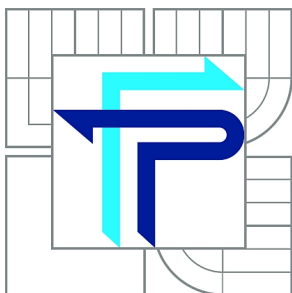




VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



FAKULTA PODNIKATELSKÁ
ÚSTAV FINANCÍ

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT
INSTITUTE OF FINANCES

HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI A NÁVRHY NA JEJÍ ZLEPŠENÍ

EVALUATION OF THE FINANCIAL SITUATION OF THE COMPANY AND PROPOSALS FOR ITS
IMPROVEMENT

BAKALÁŘSKÁ PRÁCE

BACHELOR'S THESIS

AUTOR PRÁCE

AUTHOR

IVO KLEMENSEVIČ

VEDOUcí PRÁCE

SUPERVISOR

Ing. JOSEF POLÁK

BRNO 2012

ZADÁNÍ BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

Klemensevič Ivo

Daňové poradenství (6202R006)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává bakalářskou práci s názvem:

Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení

v anglickém jazyce:

Evaluation of the Financial Situation of the Company and Proposals for its Improvement

Pokyny pro vypracování:

Úvod

Cíle práce, metody a postupy zpracování

Teoretická východiska práce

Analýza problému

Vlastní návrhy řešení

Závěr

Seznam použité literatury

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Z. S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. vyd. Praha : Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 3. vyd. Praha : C.H. Beck, 2010. 811 s. C.H. Beck. ISBN 978-80-7400-194-9.

LANDA, M. Jak číst finanční výkazy : [analýza účetních výkazů, hodnocení finanční výkonnosti, měření efektivnosti investic : případové studie, příklady, koncepce podnikového účetního systému]. 1. vyd. Brno : Computer Press, 2008. 176 s. ISBN 978-80-251-1994-5.

NEUMAIEROVÁ, I., NEUMAIER, I. Výkonnost a tržní hodnota firmy. Praha : Grada Publishing, 2002. 216 s. ISBN 80-247-0125-1.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. Brno : Computer Press, 2008. 152 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SYNEK, M. a kol. Podniková ekonomika. 4. vyd. Praha : C.H. Beck, 2006. 475 s. ISBN 80-7179-892-4.

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Josef Polák

Termín odevzdání bakalářské práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2011/2012.

L.S.

Ing. Pavel Svirák, Dr.
Ředitel ústavu

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA
Děkan fakulty

V Brně, dne 29.05.2012

Abstrakt

Bakalářská práce analyzuje konkrétní společnost H + H Technika, spol. s r. o. v období let 2006 – 2010. V teoretické části jsou popsány metody finanční analýzy, její uživatelé a ukazatelé, pomocí kterých jsou zjištěny problémy společnosti v oblasti finanční stability. Na základě těchto problémů jsou identifikovány návrhy na zlepšení finanční situace společnosti.

Abstract

The thesis analyzes the specific company H + H Technika, spol. s r. o. in the period 2006 – 2010. The theoretical section describes the methods of financial analysis, its users and the indicators by which problems are detected in the area of financial stability. Based on these problems are identified proposals to improve the financial situation of the company.

Klíčová slova

Finanční analýza, ukazatele finanční analýzy, metody finanční analýzy, etapy finanční analýzy.

Keywords

Financial analysis, financial indicator analysis, methods of financial analysis, financial analysis stage.

Bibliografická citace

KLEMENSEVIČ, I. *Hodnocení finanční situace společnosti a návrhy na její zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2012. 68 s. Vedoucí práce Ing. Josef Polák.

Čestné prohlášení

Prohlašuji, že předložená bakalářská práce je původní a zpracoval jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná, že jsem ve své práci neporušil autorská práva (ve smyslu Zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně, dne 30. května 2012

.....

podpis

Poděkování

Děkuji vedoucímu bakalářské práce Ing. Josefu Polákovi za trpělivost, ochotu a předané zkušenosti při zpracování. Děkuji také společnosti H + H Technika, spol. s r. o. za materiály, které byly potřebné k vypracování bakalářské práce.

Obsah

1	Teoretická část bakalářské práce	12
1.1	Zdroje finanční analýzy	13
1.1.1	Rozvaha	14
1.1.2	Výkaz zisku a ztrát	14
1.1.3	Výkaz cash flow	15
1.2	Uživatelé finanční analýzy	15
1.3	Absolutní ukazatele	17
1.3.1	Horizontální analýza	17
1.3.2	Vertikální analýza	18
1.4	Poměrové ukazatele	18
1.4.1	Ukazatelé likvidity	19
1.4.2	Ukazatelé rentability	21
1.4.3	Ukazatelé aktivity	22
1.4.4	Ukazatelé zadluženosti	23
1.5	Soustavy ukazatelů	25
1.5.1	Bankrotní modely	25
1.5.2	Bonitní modely	27
2	Praktická část	30
2.1	Popis podniku	30
2.2	Organizační struktura	32
2.3	Analýza absolutních ukazatelů	35
2.3.1	Horizontální analýza aktiv	35
2.3.2	Horizontální analýza pasiv	37
2.3.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty	38
2.3.4	Vertikální analýza aktiv	39
2.3.5	Vertikální analýza pasiv	40
2.4	Ukazatelé likvidity	42
2.4.1	Čistý pracovní kapitál	43
2.5	Ukazatelé rentability	44
2.6	Ukazatelé aktivity	45

2.7	Ukazatelé zadluženosti	46
2.8	Analýza soustav ukazatelů	48
2.8.1	Bankrotní modely	48
2.8.2	Bonitní modely	49
3	Souhrnné hodnocení finanční situace společnosti H + H Technika, spol. s r. o.	51
4	Návrhy na zlepšení finanční situace společnosti	55
	Závěr.....	58
	Použitá literatura	60
	Přílohy	63

Cíle bakalářské práce

Cílem bakalářské práce je analyzovat společnost H + H Technika, s. r. o. v letech 2006 – 2010 na základě vybraných finančních ukazatelů. Pomocí těchto ukazatelů zjistit silné a slabé stránky hospodaření společnosti a u slabých stránek uvést návrhy vedoucí ke zlepšení stávající finanční situace.

ÚVOD

„Konkurenční prostředí umožňuje zdravé fungování pouze firmám, které dokonale ovládají nejen obchodní stránku podnikatelské činnosti (odbyt výrobků a služeb je bezesporu smyslem existence každé firmy), ale také stránku finanční, která hraje velmi významnou roli. Podkladem každého podniku je pak schopný účetní a právě účetnictví vypovídá ledacos o firmě jak uvnitř, tak i navenek. V účetnictví je uložena celá řada informací, které přebírají další ekonomické subjekty a zpracovávají je na základě různých analytických postupů.“
(Růčková, 2010, str. 7)

Finanční analýza jako taková, nabízí celou řadu metod a ukazatelů, jak vyhodnotit finanční zdraví podniku, přičemž některé vybrané ukazatele často tvoří součást hodnocení společnosti při žádostech o bankovní úvěry či získávání jiných finančních zdrojů pro zajištění fungování podniku. (Růčková, 2010)

V této práci budu hodnotit společnost H + H Technika, s. r. o. v letech 2006 – 2010 pomocí ukazatelů horizontální a vertikální analýzy. Dále budu analyzovat tuto společnost pomocí ukazatelů likvidity, rentability, aktivity a zadluženosti. Následovat budou důležité bonitní a bankrotní ukazatele, ze kterých jsem vybral Altmanův index, dále pak model IN05 index a jako poslední ukazatel finančního zdraví i Kralickův quicktest. Nakonec zhodnotím celkovou finanční situaci podniku a u slabých stránek uvedu návrhy na zlepšení.

1 TEORETICKÁ ČÁST BAKALÁŘSKÉ PRÁCE

V teoretické části budou popsány vybrané metody finanční analýzy, které následně použiji v praktické části této bakalářské práce.

Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti, současnosti a předpokládané budoucnosti finančního hospodaření společnosti. Jejím hlavním cílem je poznat finanční zdraví podniku, identifikovat slabiny, které by mohly v budoucnu vést k problémům a determinovat silné stránky, na kterých by mohla společnost stavět. (Blaha, 1996)

„Využitelnost metodických přístupů tradičně pojímané finanční analýzy pro všechny ekonomické subjekty je důvodem orientace na její metody, nástroje a jejich aplikaci v tradičních oblastech.“ (Kraftová, 2002, str. 23)

Tyto oblasti jsou (Kraftová, 2002):

- **rentabilita** (ukazatel zisku v různých podobách, rentability, operační páky),
- **likvidita** (okamžitá, pohotová, běžná, ukazatel pracovního kapitálu a jeho míry),
- **tok hotovosti** (v absolutní podobě, volný tok hotovosti, ukazatele finanční rentability, míry oddlužení a diskontovaného peněžního toku),
- **financování** (stability – finanční nezávislosti, zadluženosti – ukazatel věřitelského rizika, zadluženost vlastního kapitálu, zadluženost krátkodobá, návratnost úvěru, relace mezi ziskem a úrokem),
- **aktivita** (výkonnost, vázanost a doba obratu ve vztahu k celkovému kapitálu, zásobám, pohledávkám a závazkům, včetně současné hodnoty pohledávek a závazků),
- **kapitálový trh** (vybrané základní ukazatele, vnitřní hodnota akcie, rendita, doba návratnosti a potenciální reprodukční schopnost.)

Finanční analýza se zkoumá z několika hledisek (Sůvová, 2008):

- z hlediska **časového** zkoumá finanční analýza současnost, minulost a odhad budoucnosti
- z hlediska **uživatelského** se analýza zaměřuje na manažery, vlastníky a věřitele. Výstupy prováděných analýz jsou také orientovány na jejich potřeby.
- z hlediska **obsahového** jde o rozbor ekonomického okolí subjekt. Obsahové hledisko znázorňuje i zpětnou vazbu působení na podnik prostřednictvím kapitálového trhu, tzv. exogenních faktorů.

Kromě pojetí finanční analýzy z hlediska časového, uživatelského a obsahového se také rozlišují dva základní přístupy k jejímu zpracování (Sůvová, 2008):

- **Fundamentální analýza** – rozebírá vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými jevy, zkušenosti odborníků a jejich subjektivní odhady. Zpracovává tedy nejčastěji údaje kvalitativní povahy, u kvantitativních informací se obejde bez algoritmizovaných postupů.
- **Technická analýza** – naopak využívá matematických, matematicko-statistických, ekonometrických aj. metod ke kvantitativnímu použití ekonomických dat s následným kvalitativním posouzením výsledků.

1.1 Zdroje finanční analýzy

Finanční analýza vychází z řady zdrojů. Tyto informační zdroje můžeme rozdělit do dvou skupin – účetní informace a obecné finanční informace. Finanční informace jsou čerpány především z účetních výkazů finančního účetnictví, výročních zpráv, předpovědí finančních analytiků, burzovních informací apod., případně vnitropodnikových účetních výkazů. Do kategorie nefinančních informací se zahrnují informace o vývoji ekonomického okolí společnosti (zprávy o konkurentech, o akvizicích o fúzích, o personálních změnách v nejvyšších řídicích funkcích daného podniku, ale i informace z oblasti vědy a techniky a informace o změně zákonů) a odpovídajícího kapitálového trhu. (Sůvová, 2008)

Účetní výkazy zachycují pohyb financí podniku ve všech jejích podobách a ve všech fázích podnikové činnosti. Jsou základním a výchozím zdrojem informací pro finanční analýzu pro všechny subjekty uvnitř i vně společnosti – pro podnikové vedení, akcionáře, věřitele, investory, analytiky kapitálových trhů aj. Nutnou podmínkou je, aby tyto výkazy věrně odrážely skutečnou situaci společnosti. (Mrkvička, 2006)

Hlavními účetními výkazy jsou (Sůvová, 2008):

- Rozvaha
- Výkaz zisku a ztrát
- Výkaz cash flow

1.1.1 Rozvaha

Rozvaha nastiňuje finanční situaci společnosti – přehled majetku a závazků k určitému datu, obvykle to bývá k poslednímu dni finančního roku společnosti. (Blaha, 2006)

Rozvaha je základním účetním výkazem. Ostatní výkazy jsou odděleny z rozvahy pro podrobnější zjišťování majetku. Pojítkem mezi rozvahou a výsledovkou je hospodářský výsledek, ze kterého zjišťujeme zisk nebo ztrátu. Pojítkem mezi rozvahou a výkazem cash flow je bilance příjmů a výdajů. (Sůvová, 2008)

Z hlediska okamžiku, ke kterému se rozvaha sestavuje, se rozlišují tři druhy rozvahy, a to rozvahu zahajovací, počáteční a rozvahu konečnou.

Rozvaha k 31. 12.??	
Aktiva	Pasiva
Stálá aktiva (dlouhodobý majetek)	Vlastní zdroje
Oběžná aktiva (oběžný majetek)	Cizí zdroje
Přechodná aktiva (časové rozlišení)	Přechodná pasiva (časové rozlišení)
Aktiva celkem = Pasiva celkem	

Tabulka 1: Rozvaha; Zdroj: Sůvová, 1999

1.1.2 Výkaz zisku a ztrát

Výkaz zisku a ztráty (též výsledovka) je výkaz o pohybu finančních prostředků za určitou dobu (finanční rok) a podává přehled o nákladech (tzn. jak velké množství peněz společnost vydala za určité období za mzdy zaměstnanců, materiál, režii a daně) a výnosech (tj. jak velké množství finančních prostředků společnost získala během určitého období z prodeje svých služeb a výrobků). (Blaha, 2006)

1.1.3 Výkaz cash flow

„Data o peněžních tocích jsou statistická, a tedy poskytují údaje o minulosti. Při analytických úvahách je nutné vytvářet odhady do budoucnosti, které jsou ovšem zatíženy subjektivním pohledem analytika“. (Sekerka, 1996, str. 49)

Z pohledu finanční analýzy je důležitý přehled o peněžních tocích ve společnosti, který objasňuje změny ve výši peněžních prostředků a jejich ekvivalentů. Tyto informace umožňují předvídat budoucí peněžní toky a odhadovat schopnost společnosti hradit své splatné závazky. (Sůvová a Knaifl, 2008)

Účetní standardy vykazují zvláště peněžní toky týkající se (Sůvová a Knaifl, 2008):

- **provozní činnosti** (cash flow, které souvisí s běžnou činností společnosti – platby za materiál, výplaty zaměstnancům, úhrady od zákazníků aj.),
- **investiční činnosti** (jsou to operace s dlouhodobými aktivy – jak s finančními tak i s hmotnými a nehmotnými aktivy),
- **finanční činnost** (jsou to nejčastěji změny dlouhodobých zdrojů a vlastního kapitálu).

Cash flow z provozní činnosti se zjišťuje metodou přímou nebo metodou nepřímou. Mezinárodní účetní standardy dávají přednost použití přímé metody při vykázání cash flow z provozní činnosti. (Sůvová a Knaifl, 2008)

1.2 Uživatelé finanční analýzy

Informace o finančním zdraví podniku nevyužívá pouze vrcholové vedení a manažeri. Uživatele finanční analýzy lze rozdělit na externí a interní. (Vochozka, 2011)

Externími uživateli jsou (Vochozka, 2011):

- stát a jeho orgány,
- banky a jiní věřitelé,
- investoři,
- obchodní partneři,
- konkurence, apod.

Mezi interní uživatele patří (Vochozka, 2011):

- manažeři,
- zaměstnanci,
- odboráři.

Stát je zaměřen v první řadě na kontrolu vykazovaných daní a dále využívá informace o společnostech pro statistické průzkumy, rozdělování finančních prostředků (subvence, dotace, atd.), kontrolu podniků se státní účastí a také se zaměřuje na finanční zdraví podniků, kterým byly svěřeny státní zakázky v rámci veřejné soutěže. (Vochozka, 2011)

Banky využívají informace pro rozhodování o poskytnutí úvěru a záruk za úvěry a o schopnosti splacení úvěru. Dále mají banky zájem o ocenění podniku, pokud by nebyl schopen dostát úvěrovým závazkům (např. formou likvidační hodnoty). Dále se zaměřují na vazbu úvěrových podmínek na konkrétní finanční ukazatele (např. na dlouhodobou solventnost). (Sůvová, 2008)

Akcionáři či vlastníci jsou primárními uživateli finančně – účetních informací obsažených ve finančních výkazech, kteří do podniku vložili kapitál. Investoři využívají finanční informace z hlediska investičního a kontrolního. Investiční hledisko slouží pro rozhodování o budoucích investicích. Kontrolní hledisko využívají akcionáři vůči manažerům podniku, jehož cenné papíry vlastní. (Grünwald a Holečková, 2007)

„**Obchodní partneři** se zaměřují zejména na schopnost podniku dostát svým závazkům z daných obchodních vztahů. Proto sledují především zadluženost, solventnost a likviditu podniku. Tyto ukazatele jsou projevem krátkodobého zájmu zákazníků a dodavatelů. Neméně důležité je však i hledisko dlouhodobé, které představuje dlouhodobou stabilitu obchodních vztahů“. (Vochozka, 2011, str. 13)

Konkurenti mají zájem o finanční informace podobných podniků či celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření, hlavně o ziskovost, cenovou politiku, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod. (Grünwald a Holečková, 2007)

Manažeři se zaměřují na informace poskytované finančním účetnictvím, které tvoří základ pro finanční analýzu, především pro operativní a dlouhodobé finanční řízení podniku. Znalost finanční situace podniku umožňuje manažerům se správně rozhodnout při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury a výběru vhodných způsobů

jejího financování. Dále při rozdělování disponibilního zisku, alokaci volných peněžních prostředků apod. (Grünwald a Holečková, 2007)

Zaměstnanci mají samozřejmě zájem o prosperitu společnosti, ve které pracují. Jedná se zejména o jistotu zaměstnání a dále také o stabilitu v oblasti mzdové a sociální. (Vochozka, 2011)

1.3 Absolutní ukazatele

Absolutní ukazatele jsou přímo obsaženy ve finančních výkazech podniku. Pro finanční analýzu se používají dvě techniky rozboru. První z nich je procentní rozbor a druhý se nazývá poměrová analýza. Základem obou těchto technik jsou absolutní ukazatele, tj. stavové i tokové veličiny, které tvoří jádro účetních výkazů. (Vochozka, 2011)

Absolutní ukazatelé informují o změně stavu majetku a jeho krytí k určitému časovému okamžiku. Hlavním problémem je jejich složitá srovnatelnost v různě velkých společnostech. Tyto ukazatele však můžeme srovnávat v rámci jednoho podniku. (Růčková, 2010)

„Horizontální a vertikální analýza identifikuje klíčové okamžiky ve vývoji finanční situace na pozadí událostí v hospodářském prostředí a v životě podniku“. (Grünwald a Holečková, 2007, str. 147)

1.3.1 Horizontální analýza

Horizontální analýza se zaměřuje na porovnávání změn položek jednotlivých výkazů v časové posloupnosti. Z těchto změn lze přitom odvozovat i pravděpodobný vývoj příslušných ukazatelů v budoucnosti.

$$\text{Absolutní změna} = \text{ukazatel}_t - \text{ukazatel}_{t-1}$$

$$\text{Procentní změna} = \frac{\text{absolutní změna} * 100}{\text{ukazatel}_{t-1}}$$

(Mrkvička, 1997)

„Výstupy z horizontální analýzy lze samozřejmě vyjádřit i ve formě bazických nebo řetězových indexů. **Bazické indexy** porovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích s hodnotou téhož ukazatele ve zvoleném stále stejném období, které je vzato za základní srovnání. **Řetězové indexy** srovnávají hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých

obdobích s hodnotou téhož ukazatele v předcházejícím období“. (Mrkvička a Kolář, 2006, str. 55)

1.3.2 Vertikální analýza

Výpočet procentních ukazatelů lze provádět i jiným způsobem, a to vertikálně. U vertikální analýzy vztahujeme jednotlivé ukazatele (položky) výkazů k jedné z těchto položek. Tento ukazatel umožňuje srovnání výsledků společnosti v jednotlivých letech, ale i srovnávání mezi podniky navzájem. (Sůvová, 1999)

$$\text{Procentní podíl} = \frac{\text{velikost položky bilance}}{\text{suma hodnot položek v rámci určitého celku}}$$

(Kislingerová a Hnilica, 2008)

„V případě rozvahy se obvykle jednotlivé položky poměřují s celkovým stavem aktiv (resp. pasiv) – vertikální procentní ukazatele tedy vyjadřují strukturu aktiv, resp. strukturu pasiv. Ve výsledovce se zpravidla porovnávají jednotlivé položky s celkovými tržbami – vertikální procentní ukazatele tedy udávají procento z tržeb dosažených v tomto roce“. (Sůvová, 1999, str. 79)

1.4 Poměrové ukazatele

Nejčastěji používaným rozborovým postupem k účetním výkazům z hlediska využitelnosti i z hlediska jiných úrovní analýz jsou poměrové ukazatele. Analýza poměrových ukazatelů vychází výhradně z údajů z účetních výkazů. Tato analýza tedy využívá dostupné informace, ke kterým má přístup také externí finanční analytik. Ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek účetních výkazů k jiné položce nebo k jejich skupině. (Růčková, 2011)

Nejčastěji používané poměrové ukazatele jsou (Růčková, 2010):

- ukazatelé likvidity,
- ukazatelé rentability,
- ukazatelé aktivity,
- ukazatelé zadluženosti.

1.4.1 Ukazatelé likvidity

„**Likvidita** vyjadřuje schopnost podniku hradit své splatné závazky, tj. platební schopnost. Podstatou likvidity je vzájemný vztah mezi složkami oběžného (krátkodobého) majetku a krátkodobými závazky“. (Landa, 2007, str. 3)

Likvidita je důležitá z hlediska finanční rovnováhy podniku, neboť jen dostatečně likvidní společnost je schopen dostát svým závazkům. Na druhou stranu ale na příliš vysoká míra likvidity je nepříznivým jevem pro vlastníky společnosti, protože finanční prostředky jsou vázány v aktivech, které nepracují ve prospěch zhodnocování finančních prostředků podniku a „ukrajují“ tak z rentability. Je důležité hledat vyváženou likviditu, která zaručí jak schopnost dostát svým závazkům, tak i dostatečné zhodnocení prostředků. (Růčková, 2010)

Z hlediska obsahu a názvu ukazatelů se používají tři základní ukazatele (Růčková, 2010):

- okamžitá likvidita,
- pohotová likvidita,
- běžná likvidita.

Okamžitá likvidita je podle Růčkové (2008) označována jako likvidita 1. stupně a představuje nejužší vymezení likvidity. Bývají v ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy. Pojem pohotové platební prostředky je nutností si představit sumu peněz v pokladně, na běžném účtu či v na jiných účtech, ale také šeky (ekvivalenty hotovosti) nebo volně obchodovatelné cenné papíry.

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{dluhy s okamžitou splatností}}$$

(Růčková, 2010)

Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota mezi 0,9 – 1,1. Tento interval je ale přejat z americké literatury. Pro ČR je toto pásmo rozšířeno v dolní mezi, kde některé prameny uvádí hodnotu 0,6 a podle ministerstva průmyslu a obchodu jsou hodnoty ještě nižší, a to 0,2. Tato hodnota je však označována za kritickou hodnotu i z psychologického hlediska. (Růčková, 2010)

Pohotová likvidita je tzv. likvidita 2. stupně a platí pro ni, že čítec by měl být stejný jako jmenovatel, poměr 1:1, popřípadě až 1,5:1. Z doporučených hodnot je patrné, že v případě, že by byl poměr 1:1, společnost by byla schopna vyrovnat se se svými závazky, aniž by musela

prodat své zásoby. Vyšší hodnota tohoto ukazatele bude příznivější pro věřitele, ale nebude však příliš příznivá z hlediska akcionářů a vedení podniku. Nadměrné množství oběžných aktiv vede k neproduktivnímu využívání vložených prostředků do podniku a tak nepříznivě ovlivňuje celkovou výnosnost vložených prostředků. (Růčková, 2010)

$$Pohotov\acute{a} \text{ likvidita} = \frac{(\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby})}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

(Růčková, 2010)

Běžná likvidita tvoří tzv. likviditu 3. stupně. Tento ukazatel znázorňuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti, nebo také kolika jednotkami oběžných aktiv je kryta jedna jednotka krátkodobých závazků. Ukazuje, jak by byla společnost schopna uspokojit své věřitele, kdyby proměnila veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na peněžní hotovost. Čím vyšší je hodnota běžné likvidity, tím je pravděpodobnější zachování platební schopnosti podniku.

$$Běžná \text{ likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé dluhy}}$$

(Růčková, 2010)

U **analýzy fondů finančních prostředků** je nutno zdůraznit, že pojem „fond“ není užíván ve finanční analýze v tomto smyslu, v jakém je znám z účetnictví, tzn. jako zdroj krytí aktiv (např. rezervní fond, kapitálové fondy). Ve finanční analýze jsou známy „fondy“ jako ukazatele vypočítané jako rozdíly mezi položkami aktiv a pasiv. (Pilařová a Pilátová, 2011)

Čistý pracovní kapitál označovaný také jako provozní nebo provozovací kapitál se vypočítá jako rozdíl mezi celkovými oběžnými aktivy a krátkodobými závazky. (Mrkvička, 2006)

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = \text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobá pasiva}$$

(Mrkvička, 2006)

Velikost ukazatele je velmi významným indikátorem platební schopnosti společnosti. Čím větší je čistý pracovní kapitál, tím vyšší by při dostatečné likvidnosti jeho složek měla být schopnost společnosti hradit své finanční závazky. Je-li ukazatel záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh. (Mrkvička, 2006)

1.4.2 Ukazatelé rentability

Rentabilita (výnosnost vloženého kapitálu) je měřítko schopnosti společnosti vytvářet nové zdroje, dosahovat zisku s použitím investovaného kapitálu. Ukazatelé rentability jsou ukazatelé, kde se v čitateli vyskytuje nějaká položka odpovídající výsledků hospodaření a ve jmenovateli druh kapitálu (stavová veličina), resp. tržby (toková veličina). (Růčková, 2010)

Ukazatelé rentability poměřují zisk s výší zdrojů společnosti, které byly užity na vytvoření tohoto zisku. Používají se pro posouzení intenzity využívání, reprodukce a zhodnocení společnosti. (Máče, 2006)

Při konstrukci ukazatelů podnik vychází z rozvahy i výkazu zisku a ztráty. Ukazatelé rentability se od sebe liší podle toho, jaký zisk se dosadí do čitatele a také podle toho, jaký vložený kapitál se dosadí do jmenovatele zlomku v ukazateli. (Máče, 2006)

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return On Assets) měří hrubou produkční sílu podniku, jeho celkovou výdělečnou schopnost. Hodnota ROA udává, kolik korun vynesla každá koruna investovaného kapitálu. Poměřuje zisk s celkovými aktivy bez ohledu na to, zda jsou tato aktiva financována z cizích či vlastních zdrojů. (Máče, 2006)

$$ROA = \frac{EBIT}{Aktiva}$$

kde EBIT – zisk před odečtením úroků a daní

(Sedláček, 2009)

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return On Equity) vyjadřuje výnosnost kapitálu, který do společnosti vložili akcionáři. Akcionáři pomocí ukazatele vlastního kapitálu zjišťují, zda jejich kapitál přináší dostatečný výnos. (Máče, 2006)

$$ROE = \frac{EAT}{Vlastní\ kapitál}$$

kde EAT – zisk po zdanění

(Sedláček, 2009)

Rentabilita tržeb (ROS – Return On Sales) charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Tržby představují ve jmenovateli ohodnocení výkonů podniku za určitý čas (rok, měsíc, týden, den). Výkony měří výkonnost podniku (množství výrobků a služeb vyprodukovaných v určité

době), tzn., jak účinně využije podnik všechny své prostředky k vytvoření hodnot, s nimiž se uchází o přízeň trhu. (Sedláček, 2001)

$$ROS = \frac{EAT}{Tržby}$$

kde EAT – zisk po zdanění

(Sedláček, 2009)

1.4.3 Ukazatelé aktivity

Ukazatele aktivity měří, jak efektivně podnik hospodaří se svými aktivy. Má-li podnik aktiv více než je účelné, vznikají mu zbytečné náklady a z toho plynoucí nízký zisk. Má-li podnik aktiv nedostatek, pak se musí vzdát mnoha potenciálně výhodných podnikatelských příležitostí a přichází tak o výnosy, které by mohl získat. Ukazatelé aktivity se obvykle uvádějí v podobě ukazatelů, které vyjadřují vázanost kapitálu ve vybraných položkách aktiv a pasiv, obratovost aktiv nebo dobu obratu aktiv. (Sedláček, 2009)

Ukazatel obratu celkových aktiv bývá označován jako vázanost celkového vloženého kapitálu. Ukazatel obratu celkových aktiv je vyjádřen jako poměr tržeb k celkovým aktivům a je součástí klasického pyramidového rozkladu ukazatele rentability vlastního kapitálu.

$$Obrat\ celkových\ aktiv = \frac{\text{roční tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

(Čechová, 2006)

Ukazatel obratu zásob udává počet obrátek příslušného aktiva za sledované období. Slabinou ukazatele je, že tržby odrážejí tržní hodnotu, zatímco zásoby jsou uvedeny v nákladových cenách. Jestliže ukazatel vychází ve srovnání s oborovým průměrem příznivě (vyšší), znamená to, že podnik nemá zbytečné nelikvidní zásoby, které by vyžadovaly nadbytečné financování. Vysoký obrat zásob je dobrý pro důvěru v ukazatele běžné likvidity. Naopak při nižším obratu zásob a nepoměrně vysokému ukazateli likvidity lze říci, že podnik má zastaralé zásoby, jejichž reálná hodnota je nižší než cena uvedená v účetních výkazech. (Sedláček, 2001)

$$Obrat\ zásob = \frac{\text{roční tržby}}{\text{zásoby}}$$

(Čechová, 2006)

Doba obratu pohledávek vyjadřuje, za jak dlouho se majetek společnosti v průměru za rok vyskytuje v podobě pohledávek, resp. za jak dlouhou dobu jsou v podniku v průměru inkasovány pohledávky. Lze jej využívat pro řízení pohledávek a kontrolu dodržování podnikové úvěrové politiky. (Mrkvička, 1997)

$$Doba\ obratu\ pohledávek = \frac{\text{pohledávky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 360$$

(Kislingerová a Hnilica, 2008)

Doba obratu závazků vypovídá o tom, jakou rychlostí jsou spláceny závazky společnosti. Obecně se dá říci, že doba obratu závazků by měla být delší než doba obratu pohledávek, aby se nenarušila finanční stabilita ve společnosti. Tento ukazatel je důležitý pro věřitele, popř. potencionální věřitele, kteří z něj mohou vyčíst, jak podnik dodržuje obchodně-úvěrovou politiku. (Růčková, 2007)

$$Doba\ obratu\ závazků = \frac{\text{závazky z obchodních vztahů}}{\text{tržby}} \times 360$$

(Kislingerová a Hnilica, 2008)

Doba obratu zásob vyjadřuje, kolik dní jsou oběžná aktiva vázána ve formě zásob. Ve jmenovateli lze mít pouze ty náklady, které jsou ve vztahu ke sledovanému druhu zásob. U výrobků a zboží je ukazatel doby obratu zásob rovněž indikátorem likvidity. Udává, za kolik dní se zásoba přemění v pohledávku či hotovost. (Kislingerová a Hnilica, 2008)

$$Doba\ obratu\ zásob = \frac{\text{zásoby}}{\text{tržby}} \times 360$$

(Kislingerová a Hnilica, 2008)

1.4.4 Ukazatelé zadluženosti

Zadluženost vyjadřuje skutečnost, že společnost používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. V reálné ekonomice u velkých společností není možné, aby společnost financovala veškerá svá aktiva z vlastního nebo z cizího kapitálu. Použití pouze

vlastního kapitálu s sebou totiž přináší snížení výnosnosti vloženého kapitálu. Na druhou stranu financování čistě z cizích zdrojů by bylo nejspíše spojeno s obtížemi při jeho získávání. (Růčková, 2007)

„Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem – hovoříme o kapitálové struktuře“. (Růčková, 2007, str. 57)

Celková zadluženost (angl. debt ratio) je základním ukazatelem zadluženosti a vyjadřuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Obecně se dá říci, že čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím je vyšší riziko věřitelů. Celkovou zadluženost je však nutno posuzovat v souvislosti s celkovou rentabilitou společnosti a také v souvislosti se strukturou cizího kapitálu. Ukazatel bývá též nazýván „ukazatel věřitelského rizika“. (Růčková, 2007)

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{\text{cizí kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Růčková, 2007)

Koeficient samofinancování (equity ratio) je podle Růčkové (2007) doplňkový ukazatel k ukazateli celkové zadluženosti a jejich součet by měl dát přibližně jedna. Vypočítá se poměrem vlastního kapitálu k celkovým aktivům. Koeficient samofinancování vyjadřuje proporce, v níž jsou aktiva podniku financována penězi akcionářů. Je považován za jeden z nejdůležitějších poměrových ukazatelů zadluženosti pro hodnocení celkové finanční situace podniku.

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Růčková, 2007)

Úrokové krytí informuje o tom, kolikrát převyšuje zisk úroky. Nastiňuje, jak velký je bezpečnostní polštář pro věřitele společnosti. V zahraničí jsou doporučené hodnoty dosahující trojnásobku i více. Hodnoty jsou doporučovány proto, že musí společnost myslet na fakt, že po zaplacení úroku z dluhového financování by tu měl zůstat ještě dostatečný efekt pro akcionáře. Neschopnost platit úroky ze zisku bývá často znakem blížícího se úpadku společnosti. (Růčková, 2007)

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{\text{EBIT}}{\text{nákladové úroky}}$$

(Růčková, 2007)

Doba splacení dluhu popisuje, za jakou dobu je schopna společnost splatit veškeré své závazky ze svých zdrojů (z provozního cash flow). Doba splacení dluhu, je ukazatel, pro který je optimální klesající trend. (Knápková a Pavelková, 2010)

$$\text{Doba splácení dluhu} = \frac{\text{cizí zdroje} - \text{rezervy}}{\text{provozní cash flow}}$$

(Knápková a Pavelková, 2010)

1.5 Soustavy ukazatelů

Do kategorie soustav ukazatelů patří bonitní a bankrotní modely. Nedá se říci, že by mezi těmito modely existovala vymezená hranice, protože obě skupiny modelů mají za cíl přiřadit podniku právě jednu číselnou charakteristiku, na jejímž základě posuzují finanční zdraví společnosti. Rozdíl mezi těmito modely spočívá především v účelu, k jakému byly vytvořeny. (Růčková, 2010)

1.5.1 Bankrotní modely

Informují uživatele o tom, zda v dohledné době hrozí podniku bankrot. Ukazatel vychází z faktu, že každý podnik, kterému hrozí bankrot, již určitou dobu před touto událostí vykazuje symptomy, které jsou typické právě pro bankrot. K nejčastějším symptomům se řadí problémy s běžnou likviditou, problémy s rentabilitou celkového vloženého kapitálu či výší čistého pracovního kapitálu. (Růčková, 2010)

Altmanův index je ukazatel (nazývaný též Z-skóre), který vychází z diskriminační analýzy profesora Altmana, která se uskutečnila koncem 60. a v 80. letech u několika desítek zbankrotovaných i nebankrotovaných podniků. Ukazatel vyjadřuje finanční situaci podniku a je doplňujícím faktorem při finanční analýze podniku. Profesor Altman vytipoval pět ukazatelů, které jsou schopny předpovídat bankrot společnosti. (Sedláček, 2001)

Z-skóre pro neveřejně obchodovatelné podniky (Sedláček, 2009):

$$Z = 0,717 \cdot A + 0,847 \cdot B + 3,107 \cdot C + 0,420 \cdot D + 0,998 \cdot E$$

kde: A – čistý pracovní kapitál / celková aktiva

B – nerozdělený zisk / celková aktiva

C – zisk před zdaněním a úroky / celková aktiva

D – základní kapitál / celkové dluhy

E – celkové tržby / celková aktiva

Hranice pro předvídání finanční situace podniku jsou: (Sedláček, 2001)

- $Z > 2,9$ = předpoklad uspokojivé finanční situace,
- $1,2 < Z \leq 2,9$ = „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků,
- $Z \leq 1,2$ = podnik je ohrožen vážnými finančními problémy.

IN05 index je model, který byl v roce 2005 vytvořen manžely Neumaierovými se snahou vyhodnotit finanční zdraví českých společností v českém prostředí. Mimo určení faktu, zda podnik v nejbližší době zkrachuje či ne, se index zabývá také tím, jestli podnik vytváří pro své vlastníky nějaké hodnoty. IN05 index je vyjádřen následující rovnicí: (Sedláček, 2009)

$$IN05 = 0,13 \cdot A + 0,04 \cdot B + 3,97 \cdot C + 0,21 \cdot D + 0,09 \cdot E$$

kde: A – aktiva / cizí zdroje

B – EBIT / nákladové úroky

C – EBIT / aktiva

D – tržby / aktiva

E – oběžná aktiva / krátkodobé závazky a bankovní úvěry

(Sedláček, 2009)

Hodnocení výsledků modelu IN05:

- $IN05 > 1,6$ = uspokojivá finanční situace,
- $0,9 < IN05 \leq 1,6$ = „šedá zóna“ nevyhraněných výsledků,

- $IN05 \leq 0,9$ = podnik je ohrožen vážnými finančními problémy.

(Sedláček, 2009)

1.5.2 Bonitní modely

Bonitní modely jsou založeny na diagnostice finančního zdraví společnosti, z čehož vyplývá, že si kladou za cíl stanovit, zda se společnost řadí mezi dobré nebo špatné společnosti. Je zřejmé, že umožňují srovnatelnost s jinými společnostmi. Jde o komparaci společností v rámci jednoho oboru podnikání. (Růčková, 2008)

Kralickův quicktest navrhl P. Kralíček v roce 1990. Poskytuje rychlou možnost „oklasifikovat“ analyzovanou společnost s poměrně velmi dobrou vypovídací schopností. Test vychází ze 4 základních oblastí finanční analýzy (stability, rentability, likvidity a výsledku hospodaření). Z každé z těchto oblastí byl zvolen jeden ukazatel tak, aby byla zabezpečena vyvážená analýza jak výnosové situace, tak i finanční stability společnosti. Quicktest pracuje s následujícími ukazateli. (Sedláček, 2009)

Koeficient samofinancování nastiňuje kapitálovou sílu podniku. Charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a samostatnost. Vypovídá o tom, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby vlastními zdroji. (Sedláček, 2009)

$$\text{Koeficient samofinancování} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

(Sedláček, 2009)

Doba splácení dluhu z CF vyjadřuje, za jak dlouhý čas je společnost schopna uhradit své závazky. (Sedláček, 2009)

$$\text{Doba splácení dluhu z CF} = \frac{\text{cizí kapitál} - \text{krátkodobý fin. majetek}}{\text{bilanční cash flow}}$$

(Sedláček, 2009)

„Bilanční cash flow, které se používá ve jmenovateli, lze získat z výkazu zisku a ztráty následujícím způsobem: Výsledek hospodaření za účetní období minus daň z příjmů + odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Získaný údaj je třeba ještě přepočítat na celoroční hodnotu (tj. vydělit počtem měsíců a vynásobit dvanácti). Na závěr se ještě odečte saldo přechodných účtů aktiv a přičte saldo přechodných účtů pasiv. Takto stanovené bilanční cash flow se v uvedeném ukazateli používá proto, aby bylo dodrženo jedno ze základních

pravidel srovnatelnosti: aby se porovnával okamžitkový ukazatel s okamžitkovým ukazatelem (a ne tokovým ukazatelem, kterým je klasické cash flow).“ (Sedláček, 2009, str. 106)

Doba splácení dluhu z cash flow vyjadřuje spolu s koeficientem samofinancování finanční stabilitu sledovaného podniku a jeho reciproční hodnota informuje o solventnosti daného podniku. (Sedláček, 2009)

$$\text{Cash flow v \% tržeb} = \frac{\text{cash flow}}{\text{tržby}}$$

$$ROA = \frac{\text{VH po zdanění} + \text{úroky} (1 - \text{daňová sazba})}{\text{celková aktiva}}$$

(Sedláček, 2009)

ROA a cash flow v procentech tržeb analyzují výnosovou situaci zkoumané společnosti. (Sedláček, 2009)

Ukazatel	Výborný (4)	Velmi dobrý (3)	Dobrý (2)	Špatný (1)	Ohrožen insolvenčí (0)
(A) Koeficient samofinancování	> 30 %	> 20 %	> 10 %	> 0 %	Negativní
(B) Doba splácení dluhu	< 3 roky	< 5 let	< 12 let	> 12 let	> 30 let
(C) CF v % tržeb	> 10 %	> 8 %	> 5 %	> 0 %	Negativní
(D) ROA	> 15 %	> 12 %	> 8 %	> 0 %	Negativní

Tabulka 2 Stupnice hodnocení ukazatelů; Zdroj: Sedláček, 2009

$$\text{Hodnocení finanční stability FS} = \frac{A + B}{2}$$

$$\text{Hodnocení výnosové situace VS} = \frac{C + D}{2}$$

$$\text{Hodnocení celkové situace} = \frac{FS}{VS}$$

(Marinič, 2009)

Společnost se hodnotí podle dosažených bodů v jednotlivých oblastech. Pokud dosáhne společnost 3 a více bodů, je hodnocena velmi dobře. Tzv. „šedá zóna“ se nachází v rozmezí 1 až 3, kde se přesně nedá určit výsledek. Při dosažení 1 a méně bodu je společnost ohodnocena jako špatná. (Holečková, 2008)

2 PRAKTICKÁ ČÁST

V praktické části se analyzuje společnost H + H Technika, spol. s r. o. pomocí ukazatelů, které byly nastíněny v teoretické části. Dále je zde společnost souhrnně ohodnocena a jsou zde popsány návrhy na zlepšení stávající situace této společnosti.

2.1 Popis podniku

Název společnosti: H + H TECHNIKA, spol. s r.o.

Sídlo: Netušilova 340/20, 614 00 Brno

IČ: 494 36 686

DIČ: CZ49436686

Tel.: +420545212113

Fax: +420545578118

e-mail: info@hht.cz

web: www.hhtechnika.cz

Předmět podnikání podle výpisu z obchodního rejstříku (H+H Technika, 2012):

- obchodní živnost - koupě zboží za účelem jeho dalšího prodeje a prodej,
- zprostředkování nákupu, prodeje a pronájmu nemovitostí, bytů a nebytových prostor,
- leasing,
- truhlářství,
- provádění staveb včetně jejich změn,
- zámečnictví,
- výroba strojů a zařízení pro všeobecné účely - chladírenského, větracího a klimatizačního zařízení,
- výroba, instalace a opravy elektrických strojů a přístrojů,
- výroba, instalace a opravy elektronických zařízení.

Společnost vznikla 12. 8. 1993 jako obchodní a výrobní podnik, zabývající se komplexními dodávkami interiérů a technologických celků pro úřady, veřejné instituce, banky, nemocnice a

sociální zařízení aj. Předmět podnikání se dále rozšířil o práce v oblasti chlazení. (H + H Technika, 2012)

Společnost pro své zákazníky zajišťuje návrh, realizaci a servisní činnost v oblastech: (H + H Technika, 2012)

- akumulační systémy chladu,
- chladicí systémy nepřímého chlazení pro průmysl,
- systémy pro využití odpadního tepla z chladicích zařízení,
- gastrotechnologie,
- servis chladicích, klimatizačních a tepelných systémů,
- monitorování a diagnostiku tepelných a chladicích systémů,
- poradenství v oblasti optimalizace provozu tepelných systémů,
- projekce a poradenství v oblasti úspor energií,
- servisní dispečink a 24 hodinový servis,
- vývoj a poradenství pro aplikaci nestandardních systémů a zařízení,
- alternativní zdroje energie.

V současnosti se tento podnik zabývá projektováním, dodávkami, montážemi a servisem chladicích a mrazicích technologií pro použití v potravinářství (masokombináty, mlékárny, sklady ovoce a zeleniny, pivovary, skladovací zázemí větších stravovacích provozů, atd.). (H + H Technika, 2012)

V posledních cca 10 letech se společnost jako dodavatel technologie podílela na několika projektech soukromých zimních stadionů. (H + H Technika, 2012)

Společnost H + H TECHNIKA je držitelem certifikátů systému řízení kvality, environmentu a bezpečnosti práce v souladu s požadavky norem ČSN EN ISO 9001:2009, ČSN EN ISO 14001:2005 a ČSN OHSAS 18001:2008. (H + H Technika, 2012)

2.2 Organizační struktura

Organizační strukturu společnosti H + H Technika tvoří tyto úseky (H + H Technika, 2012):

- Úsek vedení společnosti,
- ekonomický úsek,
- úsek realizace zakázek,
- obchodní úsek.

Úsek vedení společnosti

Za činnost společnosti odpovídá jednatel společnosti. Úkolem jednatele společnosti je komplexní strategické a operativní řízení společnosti. Součástí úseku vedení společnosti je představitel managementu. V jeho povinnostech je řízení, zajišťování a kontrola veškerých činností v oblasti řízení jakosti, zejména (H + H Technika, 2012):

- řízení, kontrola, vyhodnocování a koordinace procesů managementu jakosti,
- zajišťování, udržování a zlepšování požadované kvalitativní úrovně systémů managementu jakosti,
- provádění rozborů potřeb výcviku k jakosti a zajišťování výcviku pro všechny úrovně řízení společnosti.

Ekonomický úsek

Ekonomický úsek zabezpečuje řízení, zajišťování a kontrola veškerých finančních činností společnosti a vedení personální agendy společnosti, zejména (H + H Technika, 2012):

- zajišťování metodické činnosti v oblasti účetnictví,
- rozpočetnictví, statistiky, operativní evidence, účetního výkaznictví, správy majetku
- utváření informačních vztahů pro hodnotové řízení společnosti
- vedení účetnictví společnosti
- zajišťování ekonomických informací k hodnotovému řízení společnosti a operativnímu a strategickému rozhodování,
- stanovování způsobů financování
- zajišťování plnění odvodových a informačních povinností společnosti vůči orgánům státní správy,

- plánování, kalkulace, sledování a vyhodnocování obchodní činnosti,
- nábor, výběr, příjem, přemísťování a uvolňování zaměstnanců,
- sledování plánovaných a skutečných stavů zaměstnanců,
- plánování a zajišťování zvyšování kvalifikace, školení a přezkušování zaměstnanců,
- plánování a zajišťování povinné zdravotní péče o zaměstnance,
- zajišťování a rozvoj sociální péče o zaměstnance,
- vedení komplexní personální dokumentace o zaměstnancích,
- řízení a zajišťování nápravných opatření v rámci své působnosti.

Úsek realizace zakázek

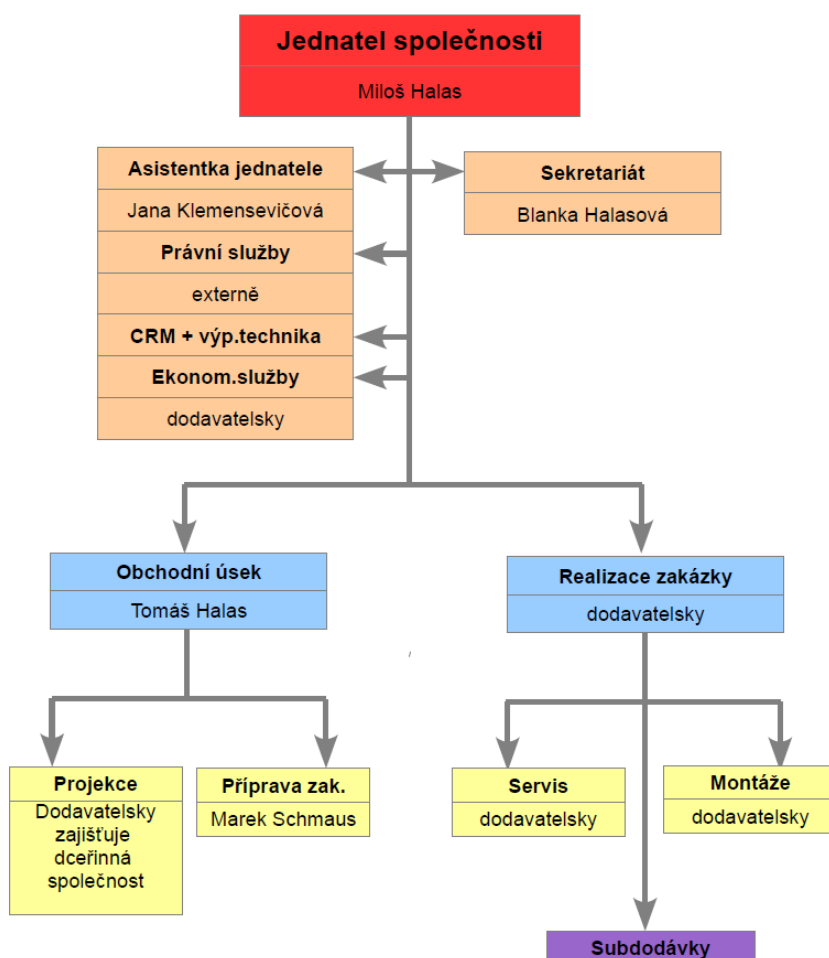
Úsek realizace zakázek zajišťuje plánování a řízení realizace zakázek, zejména pak (H + H Technika, 2012):

- řízení a kontrola průběhu zakázek,
- operativní řízení výrobního procesu, vedení a řízení pracovníků,
- řízení servisu (zabezpečení reklamací),
- vyhodnocování nákladovosti realizace zakázek,
- vyhodnocování plnění plánu práce,
- zajišťování komunikace v dodavatelském řetězci,
- příjem objednávek, zpracování zákaznických rozvrhů,
- prognózy-hlavní plány, plánování obchodní činnosti, plánování zdrojů (kapacit),
- plánování a zajišťování údržby a oprav budov, pozemků, dopravních prostředků a mechanismů,
- zajišťování provozuschopnosti a způsobilosti strojů a zařízení (plánování oprav, navrhování a zajištění realizace investičních akcí, opravy a udržování),
- řízení a zajišťování nápravných opatření v rámci své působnosti.

Obchodní úsek

Obchodní úsek se zabývá řízením obchodní činnosti a související řízení, zajišťování a kontrola veškerých činností spojených s příjmem zákaznických objednávek, zejména pak (H + H Technika, 2012):

- objednávání externích služeb (dodavatelských výkonů),
- operativní řízení obchodní činnosti,
- zajišťování materiálního zabezpečení,
- zajišťování hospodárnosti vytížení vozidel,
- zajišťování oprav a údržby vozidel (emise, STK),
- ověřování, udržování a evidence měřidel,
- řízení a zajišťování nápravných opatření v rámci své působnosti.



Graf 1 Organizační struktura; Zdroj: H + H Technika, 2012

2.3 Analýza absolutních ukazatelů

Analýza absolutních ukazatelů vychází přímo z účetních výkazů společnosti. Informuje podnik o změně stavu majetku a jeho krytí vždy k určitému času. Do analýzy absolutních ukazatelů se řadí ukazatele horizontální a vertikální analýzy.

2.3.1 Horizontální analýza aktiv

Celková aktiva mají ve sledovaných letech kolísající vývoj. V roce 2006 byla hodnota celkových aktiv 26 902 tis. Kč. V roce 2007 klesla hodnota celkových aktiv o 11,91 %. V dalším roce zaznamenala společnost nárůst celkových aktiv o 28,18 %, bylo to hlavně díky dlouhodobému majetku, který narostl o 4 373 tis. Kč. Ve stejném roce stojí za zmínku také změna hodnoty zásob. Zásoby se zvýšily hlavně díky nárůstu nedokončené výroby. Rok 2009 byl opět rokem poklesu. V součtu celkových aktiv to bylo o 4,19 %. Nejvýraznější pokles zaznamenala položka krátkodobých pohledávek, přesněji krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů (-35,8 %). V posledním sledovaném roce celková aktiva opět rostla, přesněji o 13,85 % a to díky dlouhodobým pohledávkám, které stouply o 142,01 %.

Dlouhodobý majetek zaznamenal ve sledovaném období v prvních třech letech růst. V prvním roce to bylo o 153,77 % (1 630 tis. Kč) díky nákupu strojů v celkové hodnotě přesahující 2 mil Kč. Nehmotným a finančním dlouhodobým majetkem podnik nedisponoval. V roce 2008 zaznamenal dlouhodobý majetek ještě větší růst než v roce předešlém. Majetek vzrostl o 162,57 % a to díky finančnímu majetku, přesněji kvůli podílům v ovládaných a řízených osobách, které v tomto roce vzrostly o 4 000 tis. Kč. Rok 2009 byl, co se týče dlouhodobého majetku poslední růstový. Ve srovnání s předchozími roky narostl dlouhodobý majetek jen nepatrně, a to o 38,5 % (2 719 tis. Kč). Díky finančnímu majetku, který v roce 2010 klesl o 100% (6 000 tis. Kč) zaznamenala společnost první pokles dlouhodobého majetku ve sledovaném období. Dlouhodobý majetek v roce 2010 klesl o 64,35 % a v celkových číslech to znamená, že klesl z 9 782 tis. Kč na 3 487 tis. Kč. Bylo to díky poklesu položky podíly ovládaných a řízených osob, která klesla na hodnotu 0 Kč.

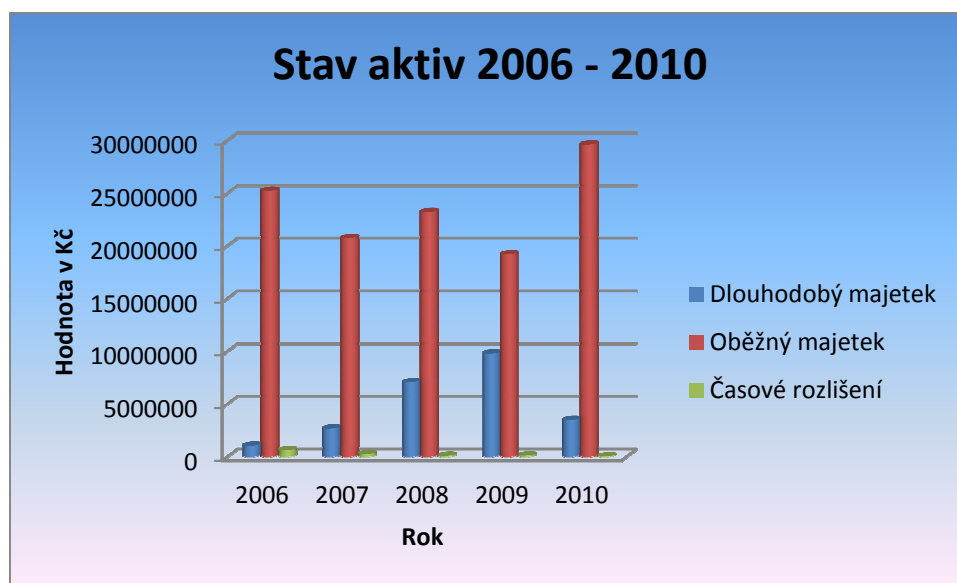
Hodnoty **oběžných aktiv** kolísaly stejně jako celková aktiva. V prvním roce sledování klesly o 17,78 % (4 485 tis. Kč). Bylo to hlavně díky finančnímu majetku, který klesl oproti roku 2006 o 70,66 %. Za tímto poklesem stojí pokles financí na bankovních účtech. V roce 2008 vzrostla oběžná aktiva o 2 480 tis. Kč hlavně díky tomu, že podnik nakoupil zásoby, které vzrostly o 4 075 tis. Kč. Rok 2009 byl, co se týče oběžných aktiv, ve znamení poklesu. Aktiva

klesly o 17,3 % (- 4 017 tis. Kč) hlavně díky pohledávkám z obchodních vztahů. V roce 2010 zaznamenala položka oběžných aktiv nárůst o 54,21 % (10 407 tis. Kč) díky dlouhodobým pohledávkám, které narostly o 142,01 % (6 169 tis. Kč).

Časové rozlišení zaznamenalo nárůst pouze v roce 2009 a to o 25 tis. Kč. V ostatních letech byla položka časového rozlišení v poklesu. V roce 2007 to bylo o 56,02 % (- 349 tis. Kč), v roce 2008 byl pokles 63,87 % (- 175 tis. Kč) a v roce 2010 – 64,52 % (- 80 tis. Kč).

Aktiva	Absolutní změna				Relativní změna (v %)			
	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
Dlouhodobý majetek	1630	4373	2719	-6295	153,77	162,57	38,5	-64,35
Dlouhodobý hmotný majetek	1630	373	422	-211	153,77	13,87	13,78	-6,05
Dlouhodobý nehmotný majetek	0	0	297	-84	0	0	0	-28,28
Dlouhodobý finanční majetek	0	4000	2000	-6000	0	0	50	-100
Oběžný majetek	-4485	2480	-4017	10407	-17,78	11,96	-17,3	54,21
Zásoby	1051	4075	1321	2417	547,4	327,84	24,84	36,41
Dlouhodobé pohledávky	342	313	-60	6169	9,12	7,65	-1,36	142,01
Krátkodobé pohledávky	-2064	-2499	-4051	1418	-13	-18,09	-35,8	19,52
Finanční majetek	-3814	591	-1227	403	-70,66	37,31	-56,41	42,51
Časové rozlišení	-349	-175	25	-80	-56,02	-63,87	25,25	-64,52
Aktiva celkem	-3205	6678	-1273	4032	-11,91	28,18	-4,19	13,85

Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv; Zdroj: vlastní zpracování



Graf 2 Stav aktiv 2006 - 2010; Zdroj: Vlastní zpracování

2.3.2 Horizontální analýza pasiv

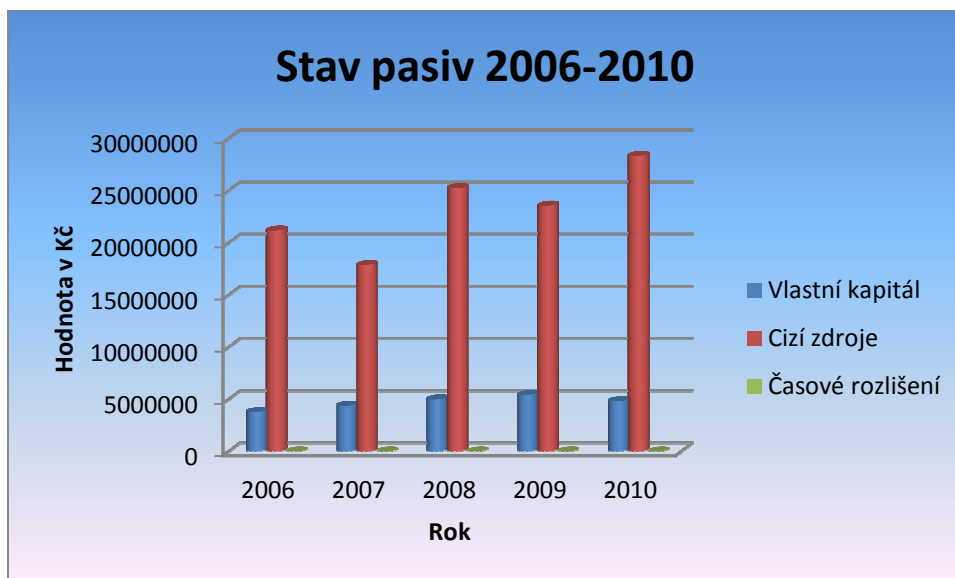
U **vlastního kapitálu** se dá zpozorovat, že v prvních třech letech sledování měl růstový vývoj a až v posledním roce byla jeho změna záporná. V roce 2007 vzrostl vlastní kapitál oproti roku 2006 o 15,84 % (893 tis. Kč). Stalo se to díky zvýšení nerozděleného zisku z minulých let. V roce 2008 narostl vlastní kapitál o 14,27 % (623 tis.) díky zvýšení hodnoty výsledku hospodaření a v roce 2009 o 8,5 % (424 tis. Kč) díky zvýšení nerozděleného zisku z minulých let. Klesající vývoj nastal v roce 2010, který díky fondům ze zisku, které klesly o 934 tis. Kč, poklesl o 11,16 % (- 604 tis. Kč).

Cizí zdroje měly ve sledovaném období kolísavý vývoj. Mezi roky 2006 a 2007 poklesly o 15,59 % díky krátkodobým závazkům, které zaznamenaly pokles o 5 830 tis. Kč. V roce 2008 vzrostly cizí zdroje o 41,18 %. Tento nárůst zapříčinilo pořízení bankovních úvěrů, které narostly o 90,47 % (6 282 tis. Kč). Mezi roky 2008 a 2009 došlo opět k poklesu, přesněji o 6,69 %. Pokles zapříčinilo snížení položky bankovních úvěrů. V posledním sledovaném roce cizí zdroje stouply o 20,29 % (4 777 tis. Kč) díky nárůstu závazků vůči ovládající a řídící osobě.

Časové rozlišení má ve sledovaném období kolísavou tendenci. V letech 2007, 2008 a 2010 zaznamenalo klesání. Nejvýraznější změnou byl pokles v roce 2007, a to -90,05 % (- 561 tis. Kč). Jediný nárůst nastal v roce 2009, kdy časové rozlišení se zvýšilo o 131,15%.

	Absolutní změna (v tis Kč)				Relativní změna (v %)			
Pasiva	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	597	623	424	-604	15,84	14,27	8,5	-11,16
Základní kapitál	0	0	0	0	0	0	0	0
Fondy ze zisku	0	-1	1	-934	0	-0,11	0,11	-100
Výsledky hospodaření minulých let	893	596	622	426	48,74	21,87	18,73	10,8
Výsledek hospodaření běžného období	-296	28	-199	-96	-33,18	4,7	-31,89	-22,59
Cizí zdroje	-3300	7360	-1687	4777	-15,59	41,18	-6,69	20,29
Rezervy	0	0	0	0	0	0	0	0
Dlouhodobé závazky	-271	-1682	-151	4572	-10,9	-75,9	-28,28	1193,73
Krátkodobé závazky	-5830	2850	2550	1442	-40,09	32,71	22,05	10,22
Bankovní úvěry a výpomoci	2801	6282	-4176	-1237	67,61	90,47	-31,57	-13,67
Časové rozlišení	-561	-1	80	-141	-90,05	-1,61	31,15	-100
Pasiva celkem	-3205	6678	-1273	4032	-11,91	28,18	-4,19	13,85

Tabulka 4 Horizontální analýza pasiv; Zdroj: vlastní zpracování



Graf 3 Stav pasiv 2006 - 2010; Zdroj: Vlastní zpracování

2.3.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Z výkazu zisku a ztráty je patrné, že mezi prvními dvěma roky sledování značně vzrostly výkony. Zvýšily se též tržby z prodeje výrobků a služeb a výkonová spotřeba. Díky prodeji vzrostla i spotřeba materiálu a energie. Hlavními klesajícími položkami byly provozní výnosy a provozní náklady, což bylo dáno postoupením pohledávky. Pokles zaznamenal i celkový provozní výsledek hospodaření. V dalším roce zaznamenal podnik pokles v prodeji výrobků a služeb o 43,61 %. Ve vztahu ke snížení prodeje výrobků a služeb klesla též spotřeba materiálu, služby a také výkonová spotřeba. V dalším roce došlo opět k poklesu výkonů. Snížila se opět hodnota tržeb za prodej výrobků a služeb, ale také stav zásob z vlastní činnosti. Poslední sledovaný rok byl oproti předchozím dvěma růstový. Stouply celkové výkony, tudíž i tržby za prodej výrobků a služeb. Negativním jevem může být, že výkonová spotřeba roste rychleji než výkony samotné. Mezi roky 2009 – 2010 je to téměř o 6 %. Výsledek hospodaření měl za sledované období kolísavý vývoj. Nejprve klesl o 135,12 % na 596 000 Kč. V následujícím roce narostl o 28%, ale v roce 2009 opět klesl na 425 00 Kč. V posledním sledovaném roce klesl o dalších 21,95 % na konečných 329 000 Kč.

	Absolutní změna (v tis. Kč)				Relativní změna (v %)			
Výkaz zisku ztrát	2007	2008	2009	2010	2007	2008	2009	2010
Výkony	21978	-29939	-4539	5636	40,39	-39,19	-9,77	13,44
Tržby za prodej výrobků a služeb	19636	-32771	-1599	3021	35,37	-43,61	-3,77	7,41
Výkonová spotřeba	20049	-29990	-4844	6652	40,27	-42,95	-12,16	19,01
Spotřeba materiálu a energie	10295	-15347	-9030	5692	35	-38,65	-37,06	37,12
Služby	9754	-14643	4186	960	47,89	-48,61	27,04	4,88
Přidaná hodnota	1929	51	305	-1016	41,61	0,78	4,61	-14,68
Osobní náklady celkem	1093	190	51	-1280	31,28	4,14	1,07	-26,51
Daně a poplatky	3	65	-29	-4	13,04	250	-31,87	-6,45
Odpisy dlouhodobého majetku	162	-382	494	197	73,64	-100	0	39,88
Jiné provozní výnosy	-20096	-226	-239	763	-96,84	-34,45	-55,58	399,48
Jiné provozní náklady	-20398	78	237	198	-97,91	17,93	46,2	26,4
Provozní výsledek hospodaření	-525	23	-667	692	-22,67	1,28	-36,77	60,33
Finanční výnosy	818	-719	184	-291	54,33	-86,31	161,4	-97,65
Finanční náklady	391	-931	-117	-146	42,64	-71,18	-31,03	-56,15
Finanční výsledek hospodaření	427	-543	573	-784	47,34	-14,32	56,29	-176,18
Daň z příjmů za běžnou činnost	-29	-105	16	13	-8,19	-32,31	7,27	5,51
Výsledek hospodaření za účetní období	-296	28	-199	-96	-35,12	12,15	-85,42	-21,95
Výsledek hospodaření před zdaněním	-326	-77	-183	0	-26,14	-8,36	-21,68	0

Tabulka 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty; Zdroj: Vlastní zpracování

2.3.4 Vertikální analýza aktiv

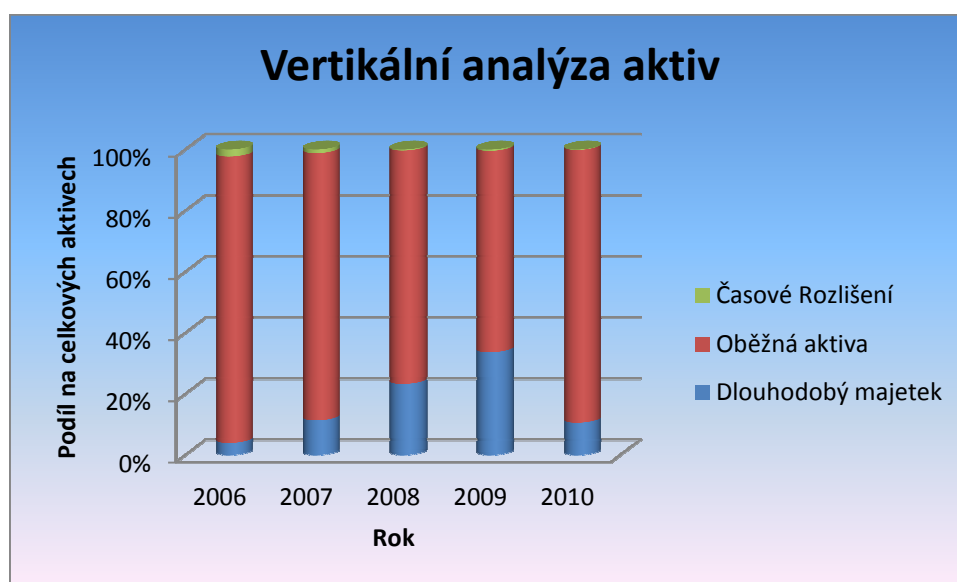
Vertikální analýzou bylo zjištěno, že **dlouhodobý majetek** tvořil první dva sledované roky pouze dlouhodobý hmotný majetek. V roce 2006 tvořil 3,94 % celkových aktiv. Od roku 2007 do roku 2010 jeho podíl na celkovém dlouhodobém majetku tvořil od 10% do 12%. U dlouhodobého majetku stojí za zmínku rok 2009, kdy tvořil skoro 34% (přesněji 33,61%) celkových aktiv společnosti. V letech 2008 a 2009 narostl finanční majetek díky nákupu cenných papírů.

Oběžná aktiva tvoří většinu celkových aktiv. V roce 2006 tvořil 93,74% celkových aktiv. Své přispění na tom měly hlavně krátkodobé pohledávky a pohledávky z obchodních vztahů. V dalších třech letech měla oběžná aktiva sestupný vývoj, kdy v roce 2009 klesla až na 65,96%, bylo to zejména díky poklesu krátkodobých pohledávek z obchodního vztahu a finančního majetku. V roce 2010 se oběžná aktiva vrátila zpět k hranici 90%. Důležitým prvkem byl u oběžných aktiv nárůst zásob, které ve sledovaném období stouply z 0,71% na 27,33%.

Časové rozlišení se pohybovalo od 0,14% do 2,32%, což je při sledování aktiv zanedbatelné.

Aktiva	2006	2007	2008	2009	2010
Dlouhodobý majetek	3,94%	11,35%	23,25%	33,61%	10,52%
Dlouhodobý hmotný majetek	3,94%	11,35%	10,08%	11,98%	9,88%
Dlouhodobý nehmotný majetek	0,00%	0,00%	0,00%	1,02%	0,00%
Finanční dlouhodobý majetek	0,00%	0,00%	13,17%	20,62%	0,64%
Oběžná aktiva	93,74%	87,49%	76,42%	65,96%	89,34%
Zásoby	0,71%	5,25%	17,51%	22,81%	27,33%
Dlouhodobé pohledávky	13,94%	17,26%	14,50%	14,93%	31,73%
Krátkodobé pohledávky	59,03%	58,30%	37,25%	24,96%	26,21%
Finanční majetek	20,06%	6,68%	7,16%	3,26%	4,07%
Časové rozlišení	2,32%	1,16%	0,33%	0,43%	0,14%
Aktiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv; Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 4 Vertikální analýza aktiv; Zdroj: Vlastní zpracování

2.3.5 Vertikální analýza pasiv

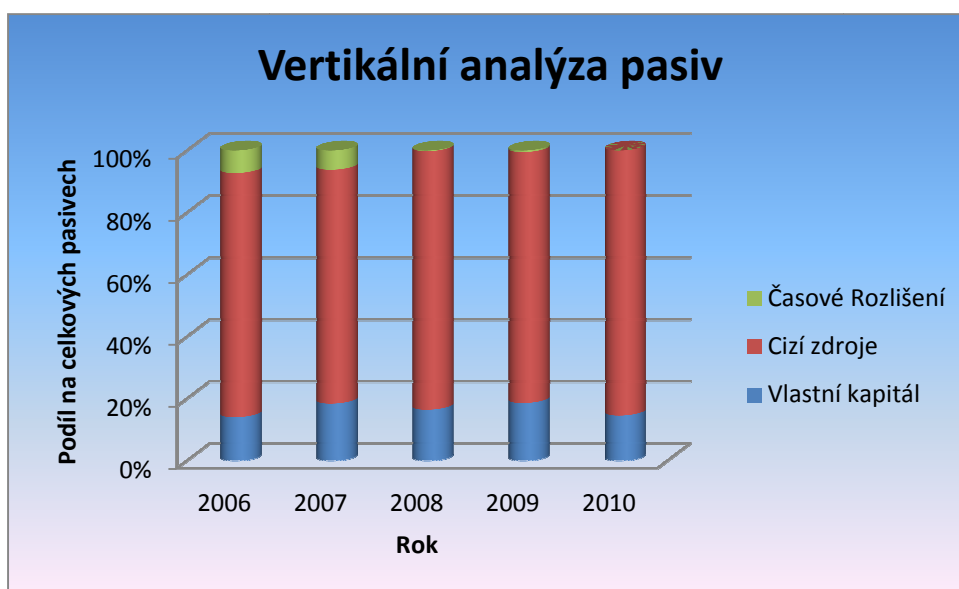
Vertikální analýzou se zjistilo, že **celková pasiva** jsou z více jak 75% tvořena cizími zdroji. Největší podíl na tomto faktu mají krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. Krátkodobé závazky tvořily v prvním sledovaném roce více než 50% z celkových cizích zdrojů. V následujících dvou letech klesly po 40% (v roce 2007 na 36,77% a v roce 2008 na 38,07%). V roce 2009 stouply opět těsně pod 50% (48,50%). Důležité je zmínit, že bankovní úvěry a výpomoci tvořily v roce 2008 43,54% z celkových cizích zdrojů.

Vlastní kapitál se pohyboval v letech 2006 - 2010 v rozmezí 14% - 19%. Největší část vlastního kapitálu tvořil výsledek hospodaření z minulých let (od 7% do 14%). Základní kapitál tvořil v roce 2006 pouze 0,33% vlastního kapitálu. V následujících letech se tento poměr příliš nezměnil.

Časové rozlišení v prvních dvou letech pohybovalo od 6% do 8%. V dalších obdobích to bylo pod 0,5% a pro sledování celkových pasiv je to zanedbatelné.

Pasiva	2006	2007	2008	2009	2010
Vlastní kapitál	14,01%	18,43%	16,43%	18,60%	14,52%
Základní kapitál	0,33%	0,42%	0,33%	0,38%	0,34%
Fondy ze zisku	3,47%	3,94%	3,02%	3,21%	0,00%
Výsledky hospodaření minulých let	6,81%	11,45%	10,93%	13,55%	13,19%
Výsledek hospodaření běžného období	3,32%	2,52%	2,05%	1,46%	0,99%
Cizí zdroje	78,70%	75,42%	83,37%	80,92%	85,48%
Rezervy	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Dlouhodobé závazky	9,24%	9,35%	1,76%	1,32%	14,95%
Krátkodobé závazky	54,06%	36,77%	38,07%	48,50%	46,95%
Bankovní úvěry a výpomoci	15,40%	29,30%	43,54%	31,10%	23,58%
Časové rozlišení	7,29%	6,15%	0,20%	0,48%	0,00%
Pasiva celkem	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv; Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 5 Vertikální analýza pasiv; Zdroj: Vlastní zpracování

2.4 Ukazatelé likvidity

Likvidita spočívá ve schopnosti podniku včas splatit své závazky. Do ukazatelů likvidity se řadí likvidita běžná, pohotová a okamžitá.

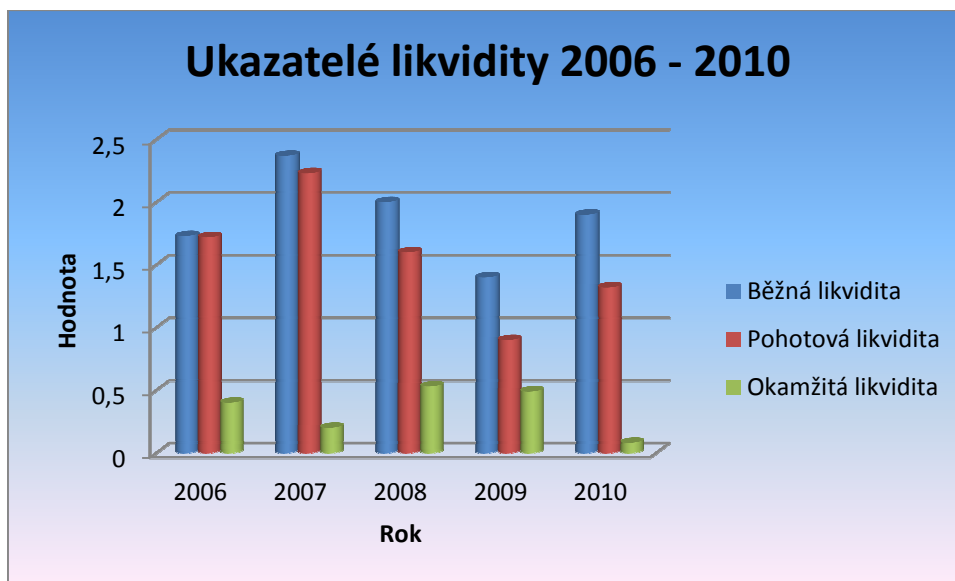
U **běžné likvidity** se uvádí hodnoty mezi 1,5 až 2,5 jako akceptovatelné. Hodnota menší než 1 je pro podnik problematická a znamená, že není možné hradit krátkodobé závazky z oběžných aktiv. (Růčková, 2010) U společnosti H+H Technika je běžná likvidita (likvidita 3. Stupně) v rozmezí mezi 1,4 a 2,37, což znamená, že se tyto hodnoty pohybují v doporučených hodnotách.

U **pohotové likvidity** (likvidity 2. Stupně) platí, že čítec by měl být shodný se jmenovatelem. Tedy poměr 1:1, popřípadě 1,5:1. (Růčková, 2010) V případě analyzované společnosti se v letech 2006 a 2007 společnost dostává nad rámec těchto hodnot. V roce 2007 je to dokonce 2,23, což znamená, že podnik nedisponuje přílišným množstvím zásob. V ostatních sledovaných letech výsledné hodnoty směřují k doporučeným hodnotám, což znamená, že společnost je schopna vyrovnat své závazky, aniž by prodávala zásoby. Jak u pohotové, tak i u běžné likvidity se dá vypořovat, že jejich hodnoty rostly díky výši pohledávek.

Okamžitá likvidita vyjadřuje okamžitou schopnost podniku hradit své krátkodobé závazky. Doporučená hodnota podle Růčkové (2007) pro okamžitou likviditu se pohybuje mezi 0,2 až 0,5. V letech 2006 a 2007 se hodnoty pohybují v tomto oboru. V roce 2010 došlo u okamžité likvidity k výraznému propadu až na 0,08, což je pro společnost kritické.

	2006	2007	2008	2009	2010
Běžná likvidita	1,73	2,37	2	1,4	1,9
Pohotová likvidita	1,72	2,23	1,6	0,9	1,32
Okamžitá likvidita	0,4	0,2	0,53	0,49	0,08

Tabulka 8 Ukazatelé likvidity 2006 - 2010; Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 6 Ukazatelé likvidity 2006 - 2010; Zdroj: Vlastní zpracování

2.4.1 Čistý pracovní kapitál

Vzhledem k tomu, že čistý pracovní kapitál neklesl do záporných hodnot, hodnotím stav čistého pracovního kapitálu jako pozitivní. V prvních čtyřech letech má ukazatel klesající vývoj. Je to dáno zvýšením krátkodobých pasiv, přesněji krátkodobých závazků z obchodního styku. V posledním sledovaném roce hodnota čistého pracovního kapitálu narostla na 9 047 tis. Kč, což je dáno zvýšením nedokončené výroby a polotovarů a krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů.

	2006	2007	2008	2009	2010
Oběžná aktiva	25218	20733	23213	19196	29603
Krátkodobá pasiva	14843	15658	21964	19014	20556
Čistý pracovní kapitál	10375	5075	1249	182	9047

Tabulka 9 Čistý pracovní kapitál; Zdroj: Vlastní zpracování



Graf 7 Vývoj čistého pracovního kapitálu; Zdroj: Vlastní zpracování

2.5 Ukazatelé rentability

Ukazatelé rentability ukazují, jak společnost vytváří nové zdroje a dosahuje zisku s použitím investovaného kapitálu. Ukazatelé se liší v tom, jaký zisk se dosadí do čitatele a jaký kapitál se dosadí do jmenovatele. U ukazatelů rentability platí, čím vyšší je jejich hodnota, tím lepší je hospodaření podniku.

Rentabilita celkového kapitálu popisuje, jak efektivně dokáže společnost využít celkový majetek. Rentabilita celkového kapitálu se ve sledovaném období pohybovala od 4 % do 9 %. V roce 2006 měla rentabilita celkového kapitálu nejvyšší hodnotu, a to 8,60 %. Znamená to, že hodnota byla shodná s oborovým průměrem, který měl v roce 2006 hodnotu 8,65 %. Hodnota naměřená v roce 2007 klesla o 3 % pod oborový průměr, který byl 10,42 %. V období 2008 – 2009 rentabilita celkového kapitálu klesla až na 3,90 %, ale v roce 2010 vzrostla na 5,50%.

Rentabilita vlastního kapitálu popisuje výnosnost kapitálu, který do podniku vložili akcionáři. Akcionáři se díky rentabilitě vlastního kapitálu dozvídají, jestli přináší jejich vložený kapitál dostatečný výnos. Rentabilita vlastního kapitálu měla ve sledovaném období klesající vývoj. V roce 2006 byla ROE 23,70%, což je skoro 13% nad oborovým průměrem. Hodnota 13,60 %, která byla naměřena v roce 2007 a hodnota 12,50 %, naměřená v roce 2008

se od oborového průměru prakticky nelišila. V období 2009 – 2010 byla rentabilita vlastního kapitálu pod oborovým průměrem, což bylo dáno snížením hodnoty zisku po zdanění.

Rentabilita tržeb měla v letech 2006 – 2010 kolísavý trend. Je to dáno hlavně díky kolísavému trendu tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb. Hodnoty rentability tržeb se pohybovaly v rozmezí od 0,30 % (2010) do 1,60 % (2006).

	2006	2007	2008	2009	2010
Rentabilita celkového kapitálu	8,60%	7,50%	5,90%	3,90%	5,50%
Rentabilita vlastního kapitálu	23,70%	13,60%	12,50%	7,90%	6,80%
Rentabilita tržeb	1,60%	0,80%	1,50%	0,50%	0,30%

Tabulka 10 Ukazatelé rentability; Zdroj: Vlastní zpracování

2.6 Ukazatelé aktivity

Ukazatelé aktivity udávají, jak efektivně společnost hospodaří se svými aktivy.

Obrat celkových aktiv se v období 2006 – 2010 pohyboval mezi hodnotami 1,4 – 3,17, přičemž největší hodnotu měl v roce 2007. Bylo to díky výši tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb (75 154 tis. Kč). Nejnížší hodnotu měl obrat celkových aktiv v roce 2008 (1,4), což bylo dáno výší aktiv (30 375 tis. Kč). Je nutno podotknout, že poslední tři sledované roky jsou pod spodní hranicí doporučené hodnoty. Obrat celkových aktiv by měl mít hodnotu nejméně 1.

Obrat zásob má ve sledovaném období klesající vývoj. Je to dáno hlavně rostoucí hodnotou položky zásob. V roce 2006 měl ukazatel obratu zásob hodnotu 289,16 díky stavu zásob, který činil pouhých 192 000 Kč. Z rostoucí hodnotou zásob klesal jeho obrat.

Doba obratu pohledávek udává, za jak dlouhou dobu jsou ve sledované společnosti v průměru inkasovány pohledávky. U ukazatele doby obratu pohledávek se v roce 2006 a v roce 2008 podnik dostává do kritických čísel, protože podle oborových hodnot je hodnota doby obratu pohledávek nad 70 dnů považována za neuspokojivou. Je to dáno tím, že odběratelé nesplatili včas své závazky vůči společnosti. Za obecně uspokojivé lze považovat hodnoty okolo 14 dnů.

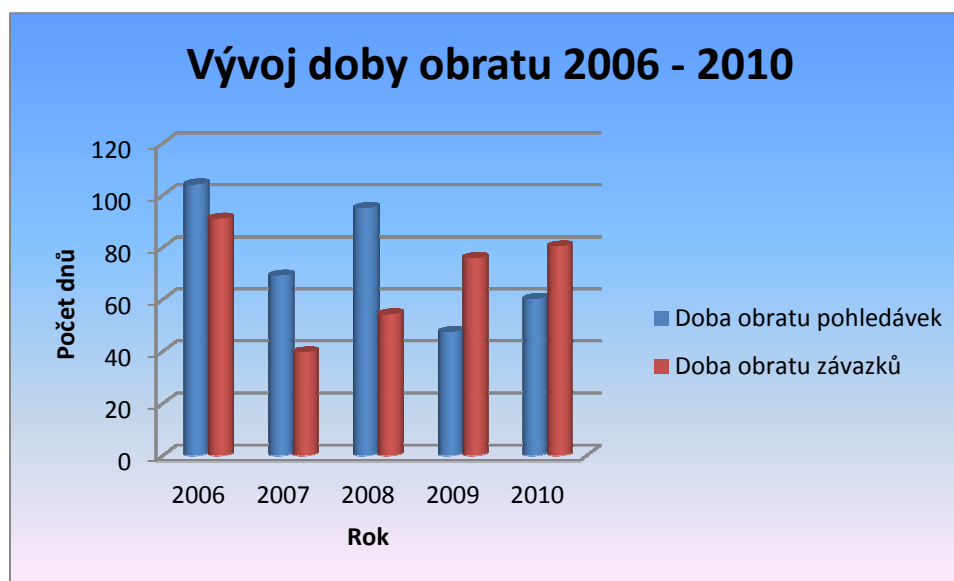
Doba obratu závazků vyjadřuje, jak rychle jsou spláceny závazky podniku. Ve sledovaném období se hodnoty doby obratu závazků pohybují od 40 do 91 dnů. V prvních třech letech dochází k faktu, že doba obratu závazků je nižší než doba obratu pohledávek. To znamená, že

se narušila finanční stabilita společnosti. V roce 2006 je rozdíl 14 dní, v roce 2007 je rozdíl 30 dní a v dalším roce dokonce 39 dní. V posledních dvou sledovaných letech již doba obratu závazků přesáhla dobu obratu pohledávek.

Doba obratu zásob měří dobu, s jakou podnik průměrně prodá své zásoby. V letech 2006 – 2010 měla hodnota doby obratu zásob rostoucí vývoj. Je to dáno díky rychlému růstu zásob. V roce 2006 to byla hodnota pouze 1,25, na rozdíl od roku 2010, kdy doba obratu zásob přesahovala 65 dní.

	2006	2007	2008	2009	2010
Obrat celkových aktiv	2,06	3,17	1,4	1,41	1,5
Obrat zásob	289,16	60,46	7,99	6,17	5,49
Doba obratu pohledávek	104,14	69,13	95,04	47,41	60,19
Doba obratu závazků	90,99	39,69	54,26	75,87	80,38
Doba obratu zásob	1,25	5,96	45,01	58,36	65,59

Tabulka 11 Ukazatelé aktivity; Zdroj: Vlastní zpracování



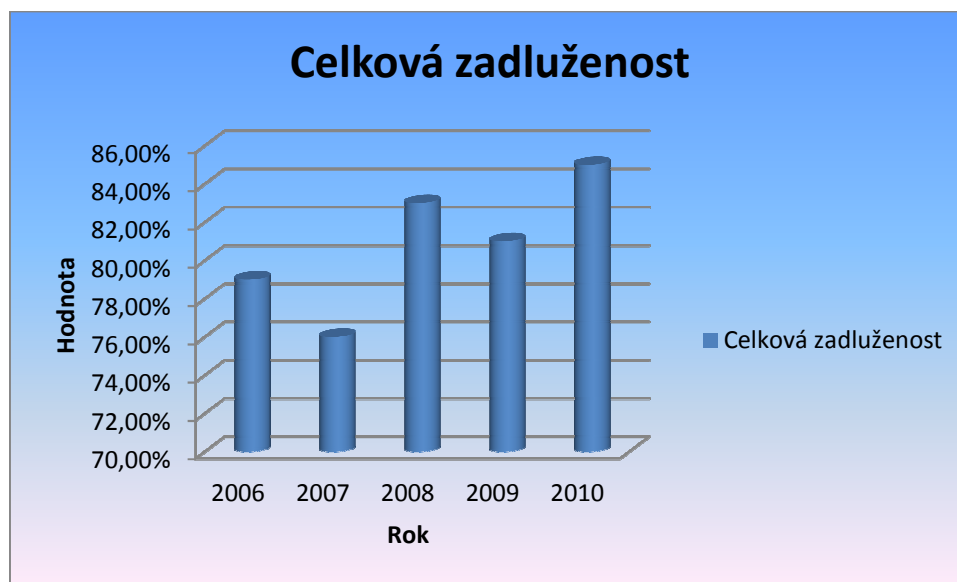
Graf 8 Vývoj doby obratu 2006 - 2010; Zdroj: Vlastní zpracování

2.7 Ukazatelé zadluženosti

Ukazatelé zadluženosti nabízejí informace, které se týkají úvěrového zatížení sledované společnosti.

Celková zadluženosti představuje poměr celkových závazků k celkovým aktivům. Míra celkové zadluženosti by podle Růčkové (2007) měla mít hodnotu maximálně okolo 50 %.

Společnost vykazuje ve sledovaném období hodnoty okolo 80 %. Hodnoty jsou vysoké díky výši krátkodobých závazků a krátkodobých bankovních úvěrů.



Graf 9 Vývoj celkové zadluženosti; Zdroj: Vlastní zpracování

Koeficient samofinancování udává, do jaké míry je podnik schopen pokrýt své potřeby z vlastních zdrojů. Vyjadřuje finanční stabilitu a samostatnost společnosti. Součet koeficientu samofinancování a celkové zadluženost je 100%. Naměřené hodnoty ukazatele koeficientu samofinancování se ve sledovaném období pohybují mezi 14 % - 19 %.

Úrokové krytí popisuje, kolikrát jsou úroky z úvěrů kryty výsledkem hospodaření společnosti za dané účetní období. Doporučené hodnoty pro úrokové krytí se pohybují okolo trojnásobku i více. Sledovaná společnost tuto hodnotu přesáhla v roce 2006 díky vysokému výsledku hospodaření. Nejnižších hodnot dosáhl podnik v roce 2007 (1,64), což měla za důsledek nižší hodnota výsledku hospodaření než v ostatních sledovaných letech.

Doba splacení dluhu byla první sledovaný rok 31 let, což je dáno vysokými závazky a nízkým provozním cash flow. Výsledek ukazatele doby splacení dluhu za rok 2006 by měl být pro společnost velkým varováním. V roce 2007 byl ukazatel jen 9,5 roku. Od roku 2008 do roku 2010 měl ukazatel klesající vývoj, což je dobré pro společnost.

	2006	2007	2008	2009	2010
Celková zadluženost	79,00%	76,00%	83,00%	81,00%	85,00%
Koeficient samofinancování	14,00%	19,00%	16,00%	19,00%	15,00%
Úrokové krytí	4,24	1,64	2,32	2,34	2,83
Doba splacení dluhu	31,18	9,5	17,44	15,5	12,56

Tabulka 12 Ukazatelé zadluženosti 2006 - 2010; Zdroj: Vlastní zpracování

2.8 Analýza soustav ukazatelů

Do kategorie soustav ukazatelů se řadí bankrotní a bonitní modely. Soustavy ukazatelů se používají ke komplexnímu hodnocení finanční situace podniku.

2.8.1 Bankrotní modely

Bankrotní modely informují podnik o tom, zda hrozí podniku v dohledné době bankrot. Pro analýzu podniku byl vybrán Altmanův index a IN05 index.

Hodnoty **Altmanova indexu** se pohybuje v roce 2007 v zóně, která značí, že podnik byl v uspokojivé finanční situaci. V ostatních letech se Altmanův index v rozmezí 1,69 – 2,7, což znázorňuje tzv. šedé pásmo, v kterém je těžké určit, jestli podniku hrozí bankrot nebo míří k prosperitě. Nemalý pokles mezi lety 2007 a 2008 měl být určitým varováním, že podnik by měl hospodařit lépe se svým majetkem.

Altmanův index	Váha	2006	2007	2008	2009	2010
Čistý pracovní kapitál / celková aktiva	0,717	0,279	0,150	0,028	0,005	0,193
Nerozdělený zisk / celková aktiva	0,847	0,120	0,170	0,150	0,170	0,160
EBIT / celková aktiva	3,107	0,280	0,250	0,190	0,120	0,190
Základní kapitál / cizí kapitál	0,42	0,002	0,003	0,002	0,002	0,002
Celkové tržby / celková aktiva	0,998	2,060	3,10	1,40	1,40	1,50
Celkový index		2,741	3,673	1,770	1,697	2,045

Tabulka 13 Altmanův index; Zdroj: Vlastní zpracování

IN05 index naznačuje, že rok 2009 byl pro podnik kritický. V roce 2009 byla naměřena hodnota 0,83, což znamená, že podnik může být ohrožen vážnými finančními problémy. V ostatních letech se hodnoty pohybují v rozmezí 0,96 – 1,42. To znamená, že se vyskytuje

v šedé zóně, u které nelze přesně určit, zda je podnik v ohrožení nebo je jeho finanční situace uspokojivá. Klesající tendence mezi roky 2007 – 2009 by měla být pro společnost varovným signálem.

IN05 index	Váha	2006	2007	2008	2009	2010
Aktiva / cizí zdroje	0,13	0,17	0,17	0,16	0,16	0,15
EBIT / nákladové úroky	0,04	0,17	0,07	0,09	0,09	0,11
EBIT / aktiva	3,97	0,34	0,3	0,24	0,16	0,22
Tržby / aktiva	0,21	0,43	0,67	0,29	0,3	0,51
Oběžná aktiva / krátkodobé závazky a bankovní úvěry	0,09	0,21	0,21	0,18	0,12	0,17
Celkový index		1,32	1,42	0,96	0,83	1,16

Tabulka 14 IN05 index; Zdroj: Vlastní zpracování

2.8.2 Bonitní modely

Bonitní modely si kladou za cíl stanovit, jestli se podnik řadí mezi dobré nebo špatné. V analýze společnost H + H Technika, spol. s r. o. jsem vybral Kralickův quicktest, který analyzuje společnost s velmi dobrou vypovídající schopností.

Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
(A) Koeficient samofinancování	14,00%	19,00%	16,00%	19,00%	15,00%
(B) Doba splácení dluhu [rok]	31,18	9,5	17,44	15,5	12,56
(C) CF v % tržeb	5,56%	-5,07%	1,39%	-2,99%	0,80%
(D) ROA	3,30%	2,50%	2,05%	1,40%	0,90%

Tabulka 15 Kralickův quicktest; Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatel	2006	2007	2008	2009	2010
(A) Koeficient samofinancování	2	2	2	2	2
(B) Doba splácení dluhu	0	2	1	1	1
(C) CF v % tržeb	2	0	1	0	1
(D) ROA	1	1	1	1	1
Finanční stabilita	1	2	1,5	1,5	1,5
Výnosová situace	1,5	0,5	1	0,5	1
Celková situace	1,25	1,25	1,25	1	1,25

Tabulka 16 Kralickův quicktest - hodnocení; Zdroj: Vlastní zpracování

Podle celkového hodnocení **Kralickova quicktestu** se společnost nachází v tzv. šedém pásmu, kde se přesně nedá určit výsledek tohoto testu. Bohužel pro společnost je to ale těsně na hranici, která určuje, zda je podnik hodnocen špatně nebo je v šedém pásmu. Quicktest zjistil, že podnik má problém s dobou splácení dluhu, kde byl v prvním roce ohodnocen známkou 0, která znamená, že podnik byl ohrožen insolvencí. V roce 2007 byla doba splacení dluhu 9,5 roku, což je podle tohoto bonitního ukazatele ohodnoceno známkou 2, tedy dobrý. Špatně je též hodnoceno cash flow z tržeb, kde díky zápornému cash flow je podnik hodnocen nulou. Celková výnosová situace podniku je tedy velmi špatná.

3 SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI H + H TECHNIKA, SPOL. S R. O.

Celkový majetek společnosti zaznamenal za sledované období růstový vývoj. Svoji hodnotu navýšil o 6 232 000 Kč. Růst celkového majetku zapříčinilo zejména rozšíření předmětu podnikání a získání nových zakázek. Oběžná aktiva tvořila v roce 2006 více než 90 % celkových aktiv díky výši krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a výši finančních prostředků na bankovních účtech. V letech 2007 - 2009 poměr oběžných aktiv v celkovém majetku klesl až na 66 %. To bylo dáno omezením výroby, čímž se zmenšil okruh odběratelů a v návaznosti na to i pohledávky z obchodních vztahů. V posledním sledovaném roce oběžná aktiva vzrostla zpět k 90 %. Bylo to nejen díky získání nových zakázek, ale také díky zvýšení dlouhodobých pohledávek, což bylo dáno prodejem cenných papírů. Zásoby mají ve sledovaném období růstový vývoj, což je dáno rozšířením předmětu podnikání o výstavbu ledových ploch na zimních stadionech. V roce 2010 tvořila zásoby pouze nedokončená výroba a polotovary (chladicí zařízení, materiál). Je to díky přípravě na výstavbu ledové plochy, ke které došlo až po 31. 12. Velký nárůst zaznamenal ve sledovaném období také dlouhodobý majetek. V roce 2007 se dlouhodobý majetek zvýšil o 154% a následující rok dokonce o 163%. Nárůst majetku zapříčinil nákup nových strojů. Většinovou část pasiv (v průměru 80%) tvořily cizí zdroje, konkrétně závazky z obchodních vztahů (14 032 tis. Kč) a dlouhodobé bankovní úvěry (3 844 tis. Kč). To znamená také, že podnik byl vysoce zadlužený.

Ve výkazu zisku a ztráty nastaly velké výkyvy mezi roky 2006 – 2007. Jednalo se o pokles provozních výnosů a provozních nákladů o 20 mil. Kč. Tento pokles zapříčinilo postoupení pohledávky jiné společnosti. Další velké změny byly v roce 2008, kdy markantně klesly tržby z prodeje výrobků a služeb, výkony, výkonová spotřeba, spotřeba materiálu a služby. Hodnota těchto položek se snížila díky omezení výroby, čímž se snížily i náklady a výnosy společnosti.

Pro společnost je dobré, že hodnota čistého pracovního kapitálu se nedostala do záporných hodnot. V období 2006 – 2009 měla hodnota čistého pracovního kapitálu sestupný vývoj. Ten nastal díky zvyšování krátkodobých pasiv, konkrétně díky navýšení bankovních úvěrů a krátkodobých závazků z obchodních vztahů. Ukazatel v tomto období klesl o 10 mil. Kč. Poslední sledovaný rok vykazuje čistý pracovní kapitál opět nárůst na 9 mil. Kč. Zvýšení

nastalo díky nedokončené výrobě, které měla na konci roku 2010 hodnotu 9 mil Kč (rozběhnutá zakázka výstavby ledové plochy na zimním stadionu).

Hodnoty běžné likvidity, které byly naměřeny v období let 2006 – 2010 se jeví jako optimální, protože nevybočují z oborových hodnot. Běžná likvidita se pohybovala mezi hodnotami 1,4 – 2,4. U pohotové likvidity se v prvních dvou letech dostává podnik nad rámec doporučených hodnot, což je dáno nízkými hodnotami stavu zásob a také velkým množstvím peněžních prostředků na bankovních účtech. V dalších letech výsledné hodnoty směřují k oborovým hodnotám, což znamená, že podnik nemá problémy se splatností závazků.

Špatné výsledky vykazuje podnik u analýzy ukazatele rentability. V roce 2010 klesla rentabilita tržeb až na 0,30 %. To je dáno tím, že podnik má vyšší procento reklamací. Problémem je, že v rozpočtech společnost nepočítá s rezervou na reklamace. Díky reklamacím se zvyšují náklady na zakázku oproti původnímu plánu. Vysoký počet reklamací je dán neodborností externích zaměstnanců, kteří obsluhují chladicí jednotky na příslušných zimních stadionech. Rentabilita vlastního kapitálu měla ve sledovaném období klesající vývoj. V roce 2006 se ukazatel rentability vlastního kapitálu pohyboval na hranici 24 %, což je téměř 13 % nad oborovým průměrem. V letech 2006 – 2010 klesla rentabilita vlastního kapitálu z 24 % až na 7%. Snížení rentability vlastního kapitálu zapříčinil pokles zisku společnosti. Je dobré, že spolu s poklesem tržeb se dařilo společnosti snížit i náklady. Ukazatel rentability celkového kapitálu se pohyboval v rozmezí 4 % - 9 %. Tyto hodnoty jsou lehce pod oborovým průměrem. Nejnižší hodnotu rentability celkového kapitálu zaznamenala společnost v roce 2009 (4 %). I tak se ale společnosti „vyplatí“ podnikat, protože 4 % rentabilita celkového kapitálu je vyšší než úroky v bankách.

Ukazatel obratu zásob zaznamenal ve sledovaných letech obrovské výkyvy. V prvním roce měl obrat zásob hodnotu 289,16 a v následujícím 60,46. To je dáno nízkým stavem zásob. Hodnoty ukazatele obratu zásob jsou v prvních dvou sledovaných letech pro podnik naprosto irelevantní. Nemají pro podnik žádnou vypovídající schopnost. V roce 2010 je hodnota obratu zásob naopak příliš nízká. Za nižší hodnotu ukazatele obratu zásob může již zmiňovaná nedokončená výroba, která zásoby zvýšila o 9 mil. U doby obratu závazků a pohledávek bylo zjištěno, že v prvních třech letech byla doba obratu závazků kratší než doba obratu pohledávek. Je to vysvětleno tím, že podnik dostal zaplacen, až po dokončení výstavby ledové plochy, na kterou nakoupil od dodavatelů materiál (fakturačně). Než dokončil

výstavbu, musel uhradit potřebné závazky. Tento problém se nakonec v posledních dvou letech vyřešil postupným vyfakturováním. Vysoká doba obratu pohledávek je dána velkými zakázkami společnosti. Dlouhá doba splatnosti pohledávek je také zapříčiněna tím, že podnik eviduje vysoké procento pohledávek po splatnosti. U doby obratu zásob jsem zjistil velké rozdíly, které jsou zapříčiněny v důsledku množství zásob. V prvním sledovaném roce byla doba obratu zásob pouze 1,25 dní. Je to dáno tím, že zásoby měly v roce 2006 hodnotu pouze 192 000 Kč. Velký skok v hodnotách doby obratu zásob nastal v roce 2008 díky propadu hodnoty tržeb (omezení výroby). V roce 2010 byla doba obratu zásob téměř 66 dní. Je to dáno opět výší nedokončené výroby.

Problematické výsledky dosahuje podnik v analýze ukazatele zadluženosti. Celková zadluženost společnosti H + H Technika se pohybuje ve sledovaném období okolo 80 %, to je dáno vysokou hodnotou cizích zdrojů. Ten tvoří více jak 80 % celkových pasiv. Díky tomuto faktu bude mít společnost problémy se získáním úvěrů. Banky budou žádat pravděpodobně vyšší úrok. Vysoká hodnota zadluženosti bude rizikové také pro věřitele. Nejvyšších hodnot dosahovala celková zadluženost v roce 2008, což bylo díky čerpání bankovního úvěru v hodnotě 10 mil. a také díky výši stavu závazků vůči dodavatelům. Hodnoty koeficientu samofinancování by se měly pohybovat podle zlatého pravidla financování okolo 50 %. U sledované společnosti jsou hodnoty ukazatele koeficientu samofinancování hluboko pod tímto průměrem. Dodavatelský úvěr je pro společnost levnějším způsobem financování, než vlastní kapitál. Ukazatel úrokového krytí se ve sledovaných letech pohyboval mezi hodnotami 1,64 – 4,24, přičemž bankovní standard se pohybuje kolem hodnoty 3. Výsledné hodnoty v naměřených letech jsou pod standardem díky nízkému zisku. Nejnižší hodnotu vykazoval ukazatel úrokového krytí v roce 2007, kdy se zisk před odečtením úroků a daní v poměru s nákladovými úroky lišil pouze o 700 tis. Kč. Do značných problémů se podnik dostává při analýze ukazatele doby splacení dluhu. V roce 2006 dosáhl ukazatel hodnoty 31,18 let. To je dáno vysokými podílem cizích zdrojů na celkovém majetku společnosti. Hlavně výší krátkodobých závazků z obchodních vztahů a výší bankovních úvěrů. V dalším roce došlo k markantnímu poklesu. Doba splacení dluhu se snížil o více než 20 let z důvodů snížení krátkodobých závazků, které byly v roce 2007 nejvyšší ze všech sledovaných roků.

Hodnota Altmanova indexu se v roce 2007 pohybuje v zóně uspokojivé finanční situace. Je to díky vysokým tržbám, které v tomto roce dosáhly ve sledovaném období nejvyšších hodnot (75 154 tis. Kč). Ve zbývajících letech se hodnoty Altmanova indexu důvěryhodnosti

pohybují v oblasti šedého pásma, kde podnik nemůže jednoznačně určit, zda mu hrozí bankrot či spíše k prosperitě. Hodnoty se pohybovaly v intervalu 1,7 – 2,7.

Index IN05, který slouží pro posouzení českých společností v českém prostředí, vypovídá o vážném ohrožení podniku finančními problémy v letech 2008 a 2009. Hodnoty indexu klesly pod kritickou hranici 1, což bylo dáno zejména nízkým ziskem před odečtením daní a úroků a také snížením krátkodobých pohledávek z obchodního vztahu. Za zmínku stojí rok 2010, kdy hodnota ukazatele byla na spodní hranici šedého pásma. Poslední tři sledované roky by měly být pro společnost varováním. V ostatních letech se Index IN05 pohybuje v šedém pásmu, kde nelze přesně určit, zda je jeho situace uspokojivá nebo zda je podnik v ohrožení.

Podle Kralickova quicktestu, který hodnotí podnik z oblastí finanční situace, výnosové situace a celkového finančního zdraví, se hodnoty společnosti H + H Technika pohybují v šedém pásmu. Bohužel pro společnost je to ale jeho spodní hranice. Quicktestem se zjistilo, že společnost má problém s dobou splácení dluhu, o které jsem v celkovém hodnocení již zmínil. Záporně hodnotím také ukazatel cash flow z tržeb, který byl ve sledovaném období dvakrát ohodnocen nulou. Je to proto, že hodnota cash flow dosahovala v těchto letech záporných hodnot. Podle výnosové situace, která se posuzuje podle rentability celkového kapitálu a cash flow v tržbách, si v této oblasti podnik vede velmi špatně. Jeho majetek není dobře zhodnocen.

4 NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI

V bakalářské práci bylo zjištěno, že společnost H + H Technika, spol. s r. o. má problémy hlavně v oblasti rentability, aktivity (doba obratu závazků, doba obratu pohledávek), likvidity (okamžitá likvidita a pohotová likvidita) a zadluženosti (doba splácení dluhu, celková zadluženost).

Velkým problémem je vyšší hodnota doby obratu pohledávek než hodnota doby obratu závazků. Společnost se to snaží řešit postupným vyfakturováním, ale stále jsou doby obratu pohledávek dosti vysoké. Aby mohl podnik včas splatit své závazky, musí se nejprve snížit výši pohledávek. Možností je využití faktoringové společnosti, která by pohledávky odkoupila. Ceny za poplatky faktoringových společností se pohybují od 0,2 % do 0,35 % z hodnoty pohledávky. Řešením je také zkrátit dobu splatnosti u vydaných faktur, zahrnout do smlouvy sankce za pozdní platby či poskytnout při platbě před termínem splatnosti určitou slevu, která by mohla motivovat zákazníky platit své závazky dříve.

U smluv je také potřeba rozlišovat dobu splatnosti pro zákazníky stávající, kteří by pochopitelně měli dobu splatnosti delší než noví zákazníci. Dále je potřeba rozlišovat dobu splatnosti podle hodnoty poskytovaných produktů. Pokud by společnost měla dobu splatnosti krátkodobých závazků delší než dobu pohledávek, bude disponovat finančními prostředky určitý čas, který by mohla využít k případným investicím. Dalším návrhem je zajistit také využití včasného vymáhání pohledávek. Důležitým systémem pro společnost je CERD (centrální registr dlužníků), kde společnost zjišťuje, jak jsou na tom její dodavatelé s platební morálkou a jakým společnostem ještě dluží. Cena centrálního registru je 50 Kč za jednorázový vstup. Vzhledem k širší dodavateli, kterou má analyzovaná společnost bych doporučil poplatek 10 000 Kč, který dovolí nahlížet do registru po celý rok. Jako poslední návrh bych uvedl exekuční řízení, ale to by se týkalo převážně velkých částek. Nevýhoda exekučního řízení je dlouhá časová prodleva a navíc není jisté, že potřebné finanční prostředky budou vůbec vymoženy. Pokud se jedná o sankce a vymáhání pohledávek, je tu určité riziko úbytku odběratelů.

Dalším problémovým analyzovaným ukazatelem je likvidita, která dosahuje špatných výsledků u pohotové likvidity v roce 2009 a u likvidity okamžité v roce 2010. Společnost má

nedostatek likvidních finančních prostředků. Problémem je přílišná vázanost peněžních prostředků v pohledávkách. Lze to řešit snížením splatných závazků podniku, které je možno docílit přeměnou krátkodobých úvěrů na dlouhodobé bankovní úvěry. Společnosti by klesala hodnota splatných závazků a pokles by zaznamenala i úroková míra, což by bylo dobré pro výsledek hospodaření z finanční činnosti. Naopak zvýšit by se měla hodnota zásob a pohledávek z obchodních vztahů. Zvýšení pohledávek lze realizovat při sestavení věrnostních programů, které by zvýhodňovaly větší objednávky, delší dobu splatnosti apod.

Společnost H + H Technika se také potýká s problémem vysoké doby obratu závazků. Důležité je včas splatit své závazky, aby se společnost vyhnula případným sankcím či soudnímu řízení. Podstatné je, aby se v tomto případě udržely dobré vztahy s dodavateli.

Společnost, kterou analyzuji, vykazuje vysokou hodnotu peněžních prostředků na bankovních účtech a v pokladně. Pokud by se společnosti podařilo upravit doby obratu závazků a doby obratu pohledávek, vznikl by jakýsi časový fond, kde bude možno finanční prostředky investovat. Doporučil bych investice na trhu cenných papírů nebo vložit finanční prostředky na termínovaný účet, který by vklady zhodnotil až o 2,5 % (Unicredit), čímž by bylo pozitivně ovlivněno i cash flow. Další možností jsou spořicí účty. Unicredit bank nabízí u spořicí účtů úrok až 2 %. I když nebyl zisk podniku příliš vysoký, je tu také možnost investice buď do rozvoje společnosti, nebo do cenných papírů. Společnost může investovat také do nemovitostí, popřípadě do nákupu pozemků. Nemovitosti a pozemky bych doporučoval nakupovat formou dražeb.

Dalším ukazatelem, který dosahoval špatných hodnot je ukazatel rentability. Za nízkou rentabilitu může především výsledek hospodaření, který se dá zvýšit několika způsoby. Výsledek hospodaření se dá zvýšit pomocí navýšení tržeb nebo snížením nákladů. Tržby je možné zvýšit přírůstkem nových zakázek. Společnosti bych navrhol rozšíření působnosti podnikání o další evropské státy. Společnost již instalovala ledovou plochu na zimní stadion do Bratislavy. Jinak se soustředí na trh tuzemský. Případné rozšíření o další evropské státy by znamenalo nové zákazníky a tudíž i nárůst tržeb z těchto zakázek. Náklady se také dají snížit tím, že společnost přehodnotí stávajícího dodavatele.

Z analýzy ukazatele rentability tržeb podnik zjišťuje, že má příliš vysoké náklady. Hodnoty ukazatele rentability lze také zvýšit obměněním cen produktů a služeb společnosti, která může navýšit ceny nabízených služeb a produktů. Samozřejmě jen v určité míře, aby to bylo akceptovatelné odběrateli, kteří by mohli odejít ke konkurenci. Ceny by podnik mohl zvýšit

formou určitých balíčků, kde by navýšil jen některé služby. Odběratel by pak koupil celý balíček služeb. Nízkých hodnot také dosahovala společnost u rentability celkového kapitálu. Rentabilitu celkového kapitálu bych zvýšil motivací či obměnou zaměstnanců. To by zapříčinilo menší riziko reklamací a v souladu s tímto problémem i snížení nákladů na zakázku. Ukazatel rentability vlastního kapitálu je důležitým měřítkem při žádosti o úvěr.

Dále bych doporučoval společnosti snížit výkonovou spotřebu, která tvoří největší složku nákladů. Navrhoval bych důkladnější výběr dodavatelů. Hlavně bych upřednostnil levnější dodavatele v oblasti služeb, popřípadě množstevní slevy při výběru většího množství služeb.

Možným řešením může být také lepší marketingová propagace, která by přilákala více zákazníků. Jako hlavní marketingovou propagaci bych navrhoval reklamy na zimních stadionech formou billboardů. Ceny billboardů s rozměry 510 cm x 240cm se pohybují v ceně od 5000 Kč do 10000 Kč za měsíc. Reklamy v časopisech s hokejovou tematikou. Cena reklamy v časopise Pro Hockey se pohybuje mezi 20000 Kč a 40000 Kč v závislosti na velikosti a také v závislosti na tom, kde se reklama nachází. Důležitá jsou také internetové stránky, které bych přeložil do jazyků zemí, se kterými společnost spolupracuje.

Problémem by také mohl nastat v případě ztráty hlavního odběratele. Společnost H + H Technika je subdodavatelem společnosti SKANSKA. Doporučil bych proto rozšíření zákazníků o více menších odběratelů, aby byla zmírněna závislost na hlavním zákazníkovi.

Dalším zjištěným problémem je personální činnost. Na příslušných zimních stadionech se o chladicí zařízení starají externí pracovníci. Množství reklamací neodpovídá jejich odborné způsobilosti. Proto bych navrhoval přijmout externí zaměstnance s příslušnou odborností. Tím by se množství reklamací rapidně zmenšilo. U těchto zaměstnanců bych navrhoval hmotnou zainteresovanost na úspěšném dokončení montáže formou finančních odměn.

Co se týče personální činnosti, jako motivaci k vyšším pracovním výkonům zaměstnanců bych doporučoval také zavedení benefitů. Někteří zaměstnanci mají k dispozici služební vozy. Doporučoval bych zavedení systému GPS, které by kontrolovalo, kde se zaměstnanec v danou chvíli nachází. To zajišťuje tzv. GPS lokátor, jehož cena se pohybuje okolo 5000 Kč. To by snížilo společnosti náklady na pohonné hmoty v řádech desítek tisíců.

ZÁVĚR

Cílem bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci společnosti H + H Technika, spol. s r. o. na základě ukazatelů finanční analýzy v letech 2006 – 2010. Informace pro vypracování práce jsem čerpal z rozvahy, výkazu zisku a ztráty a výkazu cash flow.

Teoretická část popisuje základní zdroje pro finanční analýzu, jsou v ní popsány metody, kterými jsem posoudil finanční situaci podniku. Mezi vybrané metody pro finanční analýzu bakalářské práce patří horizontální a vertikální analýza, poměrové ukazatele, přesněji ukazatele rentability, likvidity, aktivity a ukazatelé zadluženosti. Pro komplexní posouzení finančního zdraví jsem vybral soustavy ukazatelů. Z bonitních modelů to je Kralickův quicktest. Z bankrotních modelů jsem vybral Altmanův index důvěryhodnosti a model IN05.

V praktické části jsem analyzoval společnost H + H Technika, spol. s r. o. pomocí ukazatelů uvedených v části teoretické. Z horizontální analýzy lze vyčíst, že hodnota celkového majetku se za sledované období neustále zvyšovala. Celkové zvýšení dosáhlo hodnoty přes 6 milionů Kč. Z vertikální analýzy aktiv jsem zjistil, že většinou část celkových aktiv tvořila oběžná aktiva. V roce 2006 to bylo přes 90 %. To bylo dáno výší krátkodobých pohledávek. U vertikální analýzy pasiv bylo zjištěno, že v posledních třech sledovaných letech tvořily cizí zdroje více než 80 % celkových pasiv, což zapříčinily vysoké hodnoty krátkodobých závazků a bankovních úvěrů. Dobré pro podnik je, že v letech 2006 -2010 vždy dosahoval zisku. Ten se pohyboval od 300 000 Kč do 900 000 Kč.

Dalším pozitivním faktem pro analyzovanou společnost je výše čistého pracovního kapitálu, který se za sledované období nedostal do záporných hodnot. Diskutabilní je navýšení čistého pracovního kapitálu mezi roky 2009 - 2010 o 9 milionů Kč. Je to dáno zvýšením nedokončené výroby, kterou tvořila rozběhnutá zakázka výstavby ledové plochy na zimním stadionu.

Hodnoty ukazatele běžné likvidity se v letech 2006 - 2010 jeví jako optimální, protože odpovídají oborovým hodnotám. V prvních dvou letech se podnik u pohotové likvidity dostává nad rámec doporučených hodnot díky nízkému stavu zásob a velkým množstvím finančních prostředků v bance.

U analýzy ukazatelů rentability jsem zjistil, že společnost má problémy s rentabilitou tržeb. Bylo to díky vyššímu procentu reklamací, díky kterým se zvyšují náklady na zakázku oproti původnímu plánu. Tržby se zvýší přírůstkem nových zakázek a také snížením nákladů.

Z ukazatelů aktivity je patrné, že doba obratu pohledávek převyšuje dobu obratu závazků. Je to dáno tím, že společnost dostala zaplacení až po dokončení ledové plochy, na kterou nakoupil materiál od dodavatelů. Závazky musel podnik uhradit dříve, než byla dokončena výstavba ledové plochy. Pro snížení doby obratu pohledávek jsem doporučil např. zavedení sankcí za pozdní platby či odkup pohledávek faktoringovými společnostmi.

Problémy byly zjištěny v oblasti zadluženosti. Celková zadluženost podniku se pohybovala okolo 80 %. Je to dáno vysokými hodnotami krátkodobých závazků vůči dodavatelům a výší bankovních úvěrů. Další negativní hodnotou je doba splacení dluhu. Je to díky výši podílu cizích zdrojů na celkovém kapitálu.

Společnost jsem analyzoval také pomocí soustav ukazatelů. Hodnoty Altmanova indexu se ve sledovaném období pohybovaly v šedé zóně, u které nelze jednoznačně zjistit, zda podniku hrozí bankrot či ne. Díky nízkému zisku vykazoval Index IN05 hodnoty, které se dostaly pod kritickou hranici 1. To by mělo být pro společnost částečným varováním.

Poslední část tvořily návrhy na zlepšení finanční situace podniku. Vzhledem k nízké rentabilitě tržeb jsem navrhl rozšíření podnikání do evropských zemí, což by znamenalo navýšení klientely, nových zakázek a současně by vzrostly i tržby. Problémovým prvkem je také dlouhá doba obratu pohledávek. To by mohlo být řešeno obměnou smluv, případnými sankcemi za pozdní platby. V personální činnosti jsem navrhl obměnit externí zaměstnance na příslušných zimních stadionech za zaměstnance s vyšší odbornou znalostí chladících zařízení, čímž podnik ušetří na případných reklamách.

Doufám, že moje návrhy dopomohou společnosti k lepší finanční situaci.

POUŽITÁ LITERATURA

BLAHA, Z. S. a JINDŘICHOVSKÁ, I. *Jak posoudit finanční zdraví firmy*.

3. vyd. Praha: Management Press, 2006. 194 s. ISBN 80-7261-145-3.

ČECHOVÁ, A. *Manažerské účetnictví*. Brno: Computer Press, 2006. 182 s.

ISBN 80-251-1124-5.

GRÜNWARD, R a HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2007, 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.

H+H Technika. [online]. 2012 [cit. 2012-05-03].

Dostupné z: <<http://www.hhtechnika.cz/>>

KISLINGEROVÁ, E a HNILICA, J. *Finanční analýza: krok za krokem*. 2. vyd.

Praha: C. H. Beck, 2008. 135 s. ISBN 978-80-7179-713-5.

KNÁPKOVÁ, A a PAVELKOVÁ, D. *Finanční analýza: komplexní průvodce s příklady*.

Praha: Grada, 2010. 205 s. ISBN 978-802-4733-494.

KONEČNÝ, M. *Finanční analýza a plánování*. 3. vyd. Brno: Zdeněk Novotný, 2004, 102 s. ISBN 80-214-2564-4.

KRAFTOVÁ, I. *Finanční analýza municipální firmy*. 1. Vyd. Praha: C. H. Beck, 2002, 206 s. ISBN 80-717-9778-2.

LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press, 2008. 176 s.

ISBN: 978-80-251-1994-5.

MÁČE, M. *Finanční analýza obchodních a státních organizací: praktické příklady a použití*.

Praha: Grada, 2006. 155 s. ISBN 80-247-1558-9.

MARINIČ, P. *Finanční analýza a finanční plánování ve firemní praxi*. Praha: Oeconomica, 2009. 191 s. ISBN 978-80-245-1397-3.

MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006.

228 s. ISBN 80-7357-219-2.

MRKVIČKA, J. *Finanční analýza*. 9. vyd. Praha: Balance, 1997, 207 s. Vzdělávání účetních v ČR. ISBN 80-238-4070-3.

PILAŘOVÁ, I a PILÁTOVÁ, J. *Účetní závěrka, základ daně a finanční analýza podnikatelských subjektů roku*. 1. vyd. Praha: VOX, 2006. Účetnictví (VOX).

ISBN 9788087480021.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Grada Publishing, 2010. 144 s. ISBN 978-80-247-3308-1.

RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.

SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2009. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

SEDLÁČEK, J. *Účetní data v rukou manažera: finanční analýza v řízení firmy*. 2. dopl. vyd. Praha: Computer Press, 2001, 220 s. ISBN 80-722-6562-8.

SEKERKA, B. *Finanční analýza společnosti na bázi účetních výkazů*. 1. vyd. Praha: Profess, 1996, 152 s. ISBN 80-852-3540-4.

SŮVOVÁ, H. *Finanční analýza I.: finanční analýza pro investory: bankéře, brokery, manažery, podnikatele i drobné akcionáře*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut vysoká škola, 2008, 181 s. ISBN 978-807-2651-337.

VOCHOZKA, M. *Metody komplexního hodnocení podniku*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011, 246 s. Finance (Grada). ISBN 978-80-247-3647-1.

Seznam tabulek

Tabulka 1: Rozvaha; Zdroj: Sůvová, 1999.....	14
Tabulka 2 Stupnice hodnocení ukazatelů; Zdroj: Sedláček, 2009	28
Tabulka 3 Horizontální analýza aktiv; Zdroj: vlastní zpracování.....	36
Tabulka 4 Horizontální analýza pasiv; Zdroj: vlastní zpracování.....	37
Tabulka 5 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty; Zdroj: Vlastní zpracování	39
Tabulka 6 Vertikální analýza aktiv; Zdroj: Vlastní zpracování	40
Tabulka 7 Vertikální analýza pasiv; Zdroj: Vlastní zpracování.....	41
Tabulka 8 Ukazatelé likvidity 2006 - 2010; Zdroj: Vlastní zpracování.....	42
Tabulka 9 Čistý pracovní kapitál; Zdroj: Vlastní zpracování	43
Tabulka 10 Ukazatelé rentability; Zdroj: Vlastní zpracování	45
Tabulka 11 Ukazatelé aktivity; Zdroj: Vlastní zpracování	46
Tabulka 12 Ukazatelé zadluženosti 2006 - 2010; Zdroj: Vlastní zpracování	48
Tabulka 13 Altmanův index; Zdroj: Vlastní zpracování.....	48
Tabulka 14 IN05 index; Zdroj: Vlastní zpracování	49
Tabulka 15 Kralickův quicktest; Zdroj: Vlastní zpracování	49
Tabulka 16 Kralickův quicktest - hodnocení; Zdroj: Vlastní zpracování	50

Seznam grafů

Graf 1 Organizační struktura; Zdroj: H + H Technika, 2012.....	34
Graf 2 Stav aktiv 2006 - 2010; Zdroj: Vlastní zpracování.....	36
Graf 3 Stav pasiv 2006 - 2010; Zdroj: Vlastní zpracování	38
Graf 4 Vertikální analýza aktiv; Zdroj: Vlastní zpracování.....	40
Graf 5 Vertikální analýza pasiv; Zdroj: Vlastní zpracování	41
Graf 6 Ukazatelé likvidity 2006 - 2010; Zdroj: Vlastní zpracování	43
Graf 7 Vývoj čistého pracovního kapitálu; Zdroj: Vlastní zpracování	44
Graf 8 Vývoj doby obratu 2006 - 2010; Zdroj: Vlastní zpracování.....	46
Graf 9 Vývoj celkové zadluženosti; Zdroj: Vlastní zpracování.....	47

PŘÍLOHY

Rozvaha aktiva

		(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
		AKTIVA CELKEM	26902	23697	30375	29102	33134
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál					
B.		Dlouhodobý majetek	1060	2690	7063	9782	3487
B.I.		Dlouhodobý nehmotný majetek				297	213
B.I.	1	Zřizovací výdaje					
	2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje					
	3	Software					213
	4	Goodwill					
	5	Ocenitelná práva					
	6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek					
	7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek				297	
	8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek					
B.II.		Dlouhodobý hmotný majetek	1060	2690	3063	3485	3274
B.II.	1	Pozemky	840	840	840	840	840
	2	Stavby					
	3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	220	1850	2223	2423	2434
	4	Pěstitelské celky trvalých porostů					
	5	Základní stádo a tažná zvířata					
	6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek					
	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek				222	
	8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek					
	9	Opravná položka k nabytému majetku					
B.III.		Dlouhodobý finanční majetek			4000	6000	
B.III.	1	Podíly v ovládaných a řízených osobách			4000	6000	
	2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem					
	3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly					
	4	Půjčky a úvěry ovládaným a řízeným osobám a účetním jednotkám pod podstatným vlivem					
	5	Jiný dlouhodobý finanční majetek					
	6	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek					
	7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek					
C.		Oběžná aktiva	25218	20733	23213	19196	29603
C.I.		Zásoby	192	1243	5318	6639	9056
C.I.	1	Materiál	192	1243		1333	
	2	Nedokončená výroba a polotovary			5318	5306	9056
	3	Výrobky					
	4	Zvířata					
	5	Zboží					

	6	Poskytnuté zálohy na zásoby					
C.II.		Dlouhodobé pohledávky	3749	4091	4404	4344	10513
C.II.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	745	1089	1387	1287	1753
	2	Pohledávky - ovládaící a řídící osoba			62	82	260
	3	Pohledávky - podstatný vliv	49	47			
	4	Pohledávky za společníky					
	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy					
	6	Dohadné účty aktivní				20	20
	7	Jiné pohledávky	2955	2955	2955	2955	8480
	8	Odložená daňová pohledávka					
C.III.		Krátkodobé pohledávky	15879	13815	11316	7265	8683
C.III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	15315	13343	9842	4106	6557
	2	Pohledávky - ovládaící a řídící osoba					
	3	Pohledávky - podstatný vliv					
	4	Pohledávky za společníky					
	5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění					
	6	Stát - daňové pohledávky	219	261	139	723	68
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy			975	1267	1164
	8	Dohadné účty aktivní			20		
	9	Jiné pohledávky	345	211	340	1169	894
C.IV.		Finanční majetek	5398	1584	2175	948	1351
C.IV.	1	Peníze	217	1038	575	578	858
	2	Účty v bankách	5181	546	1600	370	493
	3	Krátkodobý finanční majetek					
	4	Nedokončený krátkodobý finanční majetek					
D.I.		Časové rozlišení	623	274	99	124	44
D.I.	1	Nálady příštích období	470	274	99	124	44
	2	Příjmy příštích období		153			

Rozvaha pasiva

		(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
		PASIVA CELKEM	26902	23697	30375	29102	33134
A.		Vlastní kapitál	3770	4367	4990	5414	4810
A.I.		Základní kapitál	100	100	100	100	100
A.I.	1	Základní kapitál	100	100	100	100	100
	2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)					
	3	Změny základního kapitálu					
A.II.		Kapitálové fondy	934	934	933	934	
A.II.	1	Emisní ážio					
	2	Ostatní kapitálové fondy	934	934	933	934	
	3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků					
		Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách					
A.III.		Rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku	12	12	12	12	12
A.III.	1	Zákonný rezervní fond	12	12	12	12	12
	2	Statutární a ostatní fondy					

A.IV.		Výsledek hospodaření minulých let	1832	2725	3321	3943	4369
A.IV.	1	Nerozdělený zisk minulých let	3809	4702	5298	5920	6346
	2	Neuhrazená ztráta minulých let	-1977	-1977	-1977	-1977	-1977
A.V.		Výsledek hospodaření běžného účetního období	892	596	624	425	329
B.		Cizí zdroje	21174	17874	25324	23547	28324
B.I.		Rezervy					
B.I.	1	Rezervy podle zvláštních předpisů					
	2	Rezerva na důchody a podobné závazky					
	3	Rezerva na daň z příjmů					
	4	Ostatní rezervy					
B.II.		Dlouhodobé závazky	2487	2216	534	383	4955
B.II.	1	Závazky z obchodních vztahů				93	93
	2	Závazky - ovládající a řídící osoba					3115
	3	Závazky - podstatný vliv					
	4	Závazky ke společníkům					
	5	Dlouhodobé přijaté zálohy					
	6	Vydané dluhopisy					
	7	Dlouhodobé směnky k úhradě					
	8	Dohadné účty pasivní					
	9	Jiné závazky	2487	2216	534	290	1747
	10	Odložený daňový závazek					
B.III.		Krátkodobé závazky	14544	8714	11564	14114	15556
B.III.	1	Závazky z obchodních vztahů	14032	8286	6411	8538	11003
	2	Závazky - ovládající a řídící osoba			3180	5465	
	3	Závazky - podstatný vliv					
	4	Závazky ke společníkům	50				
	5	Závazky k zaměstnancům	228	234	241	230	176
	6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdrav. poj.	114	136	139	117	90
	7	Stát - daňové závazky a dotace	120	58	102	-745	110
	8	Krátkodobé přijaté zálohy			1451	474	4084
	9	Vydané dluhopisy					
	10	Dohadné účty pasivní			35	35	93
	11	Jiné závazky			5		
B.IV.		Bankovní úvěry a výpomoci	4143	6944	13226	9050	7813
B.IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	3844				
	2	Běžné bankovní úvěry			10400	4900	5000
	3	Krátkodobé finanční výpomoci	299	6944	2826	4150	2813
C.I.		Časové rozlišení	623	62	61	141	
C.I.	1	Výdaje příštích období	623	62	61	141	
	2	Výnosy příštích období					

Výkaz zisku a ztrát

		(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
		Tržby za prodej zboží					
A.		Náklady vynaložené na prodané zboží					
		Obchodní marže					
		Výkony	54419	76397	46458	41919	47555
		Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	55518	75154	42383	40784	43805
		Změna stavu vnitropodnikových zásob	-1099	1243	4075	1135	3750
		vlastní výroby					
		Aktivace					
B.		Výkonová spotřeba	49783	69832	39842	34998	41650
B.	1.	Spotřeba materiálu a energie	29415	39710	24363	15333	21025
B.	2.	Služby	20368	30122	15479	19665	20625
		Přidaná hodnota	4636	6565	6616	6921	5905
C.		Osobní náklady	3494	4587	4777	4828	3548
C.	1.	Mzdové náklady	2534	3357	3503	3592	2596
C.	2.	Odměny členům orgánů společnosti					
C.	3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní poj.	1083	1119	1199	1165	886
C.	4.	Sociální náklady	78	78	75	71	66
D.		Daně a poplatky	23	26	91	62	58
E.		Odpisy dlouhodobého hmotného a nehm. majetku	220	382		494	691
		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu			149	169	372
		Tržby z prodeje dlouhodobého majetku			99	160	315
		Tržby z prodeje materiálu			50	9	57
F.		Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu					147
F.	1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku					147
	2	Zůstatková cena prodaného materiálu					
G.		Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů př. období	1500				
		Ostatní provozní výnosy	20752	656	430	191	954
H.		Ostatní provozní náklady	20833	435	513	750	948
		Převod provozních výnosů					
I.		Převod provozních nákladů					
		Provozní hospodářský výsledek	2316	1791	1814	1147	1839
		Tržby z prodeje cenných papírů a podílů					5522
J.		Prodané cenné papíry a podíly					6000
		Výnosy z dlouhodobého finančního majetku					
		Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů					
		Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku					
		Náklady z finančních majetku					
K.		Náklady z finančních majetku					

		Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů					
L.		Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů					
M.		Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti					
		Výnosové úroky	1	754	26	6	5
N.		Nákladové úroky	546	1090	781	489	649
		Ostatní finanční výnosy	15	833	114	298	7
O.		Ostatní finanční náklady	917	1308	377	260	114
		Převod finančních výnosů					
P.		Převod finančních nákladů					
		Finanční výsledek hospodaření	-902	-475	-1018	-445	-1229
Q.		Daň z příjmů za běžnou činnost	354	325	220	236	249
Q.	1.	– splatná	354	325	220	236	249
	2.	– odložená					
		Výsledek hospodaření za běžnou činnost	1060	991	576	466	361
		Mimořádné výnosy	8	0	182	12	3
R.		Mimořádné náklady	176	395	134	53	35
S.		Daň z příjmů z mimořádné činnosti					
S.	1.	– splatná					
	2.	– odložená					
		Mimořádný hospodářský výsledek hospodaření	-168	-395	48	-41	-32
T.		Převod podílu na hospodářském výsledku společníkům (+/-)					
		Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	892	596	624	425	329
		Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	1247	921	844	661	578

Výkaz cash flow

	(v tis. Kč)	2006	2007	2008	2009	2010
P.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na počátku období	2313	5398	1584	2175	948
Z.	Účetní zisk nebo ztráta z běžné činnosti před zdaněním	-86	1316	795	702	609
A.1.	Úpravy o nepeněžní operace	765	566	657	817	1646
A.1.1	Odpisy stálých aktiv, odpisy oceňovacího rozdílu	220	382	0	494	691
A.1.2	Změna stavu opravných položek, rezerv	0	0	0	0	0
A.1.3	Zisk (ztráta) z prodeje stálých aktiv	0	-152	-99	-160	311
A.1.4	Výnosy z dividend a podílů na zisku	0	0	0	0	0
A.1.5	Vyúčtované nákladové a výnosové úroky	545	336	756	483	644
A.1.6	Případné úpravy o ostatní nepeněžité operace	0	0	0	0	0
A *	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním, změnami pracovního kapitálu a mimořádnými položkami	679	1882	1452	1519	2255
A.2.	Změna stavu nepeněžních složek pracovního kapitálu	445	-5489	-1824	5148	-4174

A.2.1	Změna stavu pohledávek z provozní činnosti a aktivních účtů časového rozlišení	-3643	2093	2478	3212	-6770
A.2.2	Změna stavu krátkodobých závazků z provozní činnosti a pasivních účtů ČR	3181	-6531	-227	3257	5 013
A.2.3	Změna stavu zásob	907	-1051	-4075	-1321	-2417
A.2.4	Změna stavu krátkodobého FM nespádajícího do peněžních prostředků	0	0	0	0	0
A **	Čistý peněžní tok z provozní činnosti před zdaněním a mimořádnými položkami	1124	-3607	-372	6667	-1919
A.3.	Výdaje z plateb úroků s výjimkou kapitalizovaných úroků	-546	-1090	-782	-489	-649
A.4.	Přijaté úroky	1	754	26	6	5
A.5.	Zaplacená daň z příjmů za běžnou činnost a za doměrky daně za minulá obd.	-241	-418	-337	-141	-123
A.6.	Příjmy a výdaje spojené s mimořádnými účetními případy	-168	-395	47	-41	-31
A.7.	Přijaté dividendy a podíly na zisku	0	0	0	0	0
A ***	Čistý peněžní tok z provozní činnosti	170	-4756	-1418	6002	-2717
B.1.	Výdaje spojené s pořízením stálých aktiv	1	-2012	-4 374	-3213	-545
B.2.	Příjmy z prodeje stálých aktiv	0	152	99	160	5837
B.3.	Poskytnuté půjčky a úvěry	0	0	0	0	0
B. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k investiční činnosti	1	-1860	-4275	-3053	5292
C.1.	Změna stavu dlouhodobých závazků, případně krátk. záv. z finanční činnosti	2914	2802	6 284	-4176	-2172
C.2.	Dopady změn vlastního kapitálu na peněžní prostředky		0	0	0	0
C.2.1	Zvýšení peněžních prostředků a ekvivalentů z titulu zvýšení základního kapitálu, emisního ážia, popř. rezervního fondu		0	0	0	0
C.2.2	Vyplacení podílu na vlastním kapitálu společníkům		0	0	0	0
C.2.3	další vklady peněžních prostředků společníků a akcionářů		0	0	0	0
C.2.4	Úhrada ztráty společníky		0	0	0	0
C.2.5	Přímé platby na vrub fondů		0	0	0	0
C.2.6	Vyplacené podíly na zisku, dividendy		0	0	0	0
			0			
C. ***	Čistý peněžní tok vztahující se k finanční činnosti	2914	2802	6284	-4176	-2172
F.	Zvýšení, resp. snížení, finančních prostředků	3085	-3814	591	-1227	403
R.	Stav peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů na konci období	5398	1584	2173	948	1351